
Informe anual auditado

JPMorgan Liquidity Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxemburgo

30 de noviembre de 2023



JPMorgan Liquidity Funds

Informe anual auditado

Al 30 de noviembre de 2023

Índice

Consejo de administración	1
Gestión y administración	2
Informe del Consejo de administración	3
Informe de los Gestores de inversiones	7
Informe de auditoría	9
Estados Financieros e Información Estadística	
<i>Balance consolidado</i>	12
<i>Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales</i>	16
<i>Variaciones de la Cantidad de Acciones</i>	20
<i>Información estadística</i>	22
Memoria de los Estados Financieros	24
Cartera de inversiones	
Subfondos crediticios	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</i>	30
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</i>	32
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</i>	36
<i>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund</i>	41
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</i>	43
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</i>	47
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</i>	50
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</i>	57
Subfondos del gobierno	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</i>	63
Anexo. Información adicional sin auditar	
1. <i>Ratio de gastos totales</i>	64
2. <i>Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos</i>	67
3. <i>Rendimiento y volatilidad</i>	67
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>	70
8. <i>Operaciones de financiación de valores</i>	72
9. <i>Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM</i>	76
10. <i>Divulgación sobre finanzas sostenibles</i>	77

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

Este informe no constituye una oferta o venta ni una invitación para la suscripción o adquisición de acciones. 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 con Información Clave en vigor, acompañados del último informe anual auditado y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, del último informe semestral sin auditar.

El Folleto en vigor, los Documentos con Información Clave en vigor, los informes semestrales no auditados, así como los informes anuales auditados pueden obtenerse de forma gratuita en el domicilio social de la SICAV o a través del representante 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.jpmsgloballiquidity.com.

Presidente

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

Consejeros

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

Massimo Greco
Via Cordusio, 3
Milan, IT-25, 20123
Italia

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

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

Domicilio social

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

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

Susanne van Dootingh (hasta el 17 de abril de 2023)
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Daniel Watkins
JP Morgan Asset Management (Asia Pacific) Limited
19th Floor, Chater House
8 Connaught Road
Central Hong Kong 99077

**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
19th Floor, Chater House
8 Connaught Road
Central Hong Kong

Depositario, Agente corporativo, administrativo y de bolsa

J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditores

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

Peter Thomas Schwicht

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

El Sr. Schwicht se licenció en Economía de la Empresa por 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. En la actualidad, ejerce de Consejero de varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan y domiciliados en Luxemburgo.

Consejeros

Jacques Elvinger

Administrador no ejecutivo. Miembro 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. Ejerce en las áreas de derecho empresarial y bancario general, y está especializado en fondos de pensiones y de inversión. 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. 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, director general, es Vicepresidente de JPMorgan Asset Management EMEA, con sede en Milán. Asumió sus responsabilidades actuales en abril de 2023. Previamente, fue responsable del negocio de fondos globales de JPMorgan Asset Management en Europa. El Sr. Greco ha trabajado para JPMorgan desde 1992, inicialmente en la unidad de banca de inversión y, con posterioridad, en 1998, se incorporó al departamento de gestión de activos. 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. Greco forma parte del Consejo de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., así como de otras SICAV domiciliadas en Luxemburgo y es Vicepresidente de la Asociación Europea de Fondos y Gestión de Activos (EFAMA, por sus siglas en inglés).

John Li How Cheong

Administrador no ejecutivo independiente. Miembro 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. El Sr. Li integra el consejo del Instituto Luxemburgués de Consejeros (Institut Luxembourgeois des Administrateurs). En la actualidad, el Sr. Li ejerce una serie de mandatos como consejero en varias instituciones financieras, incluidos varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan y domiciliados en Luxemburgo.

Marion Mulvey

Administradora no ejecutiva. Miembro del Consejo desde abril de 2021.

La Sra. Mulvey ocupó el cargo de Codirectora de Administración y Jefa de Operaciones de Gestión de Activos para la región EMEA en J.P. Morgan Asset Management desde enero de 2014 hasta enero de 2023, con responsabilidades adicionales en los ámbitos de la elaboración de informes reglamentarios de operaciones y la facturación de comisiones. La Sra. Mulvey se incorporó a J.P. Morgan en 2014 procedente de Citigroup, donde ocupaba el puesto de Directora de Producto del negocio de Administración de Fondo de Inversiones Alternativas en EMEA. Permaneció en tal cargo 13 años y también desempeñó una serie de puestos operativos sénior, incluido el de Directora de Contabilidad de Fondos en EMEA. Anteriormente, la Sra. Mulvey trabajó en Salomon Smith Barney durante 3 años, dirigiendo el equipo de Control de Producto de Renta Variable Europea. Es contable colegiada y ha ejercido como tal en la esfera privada y como Directora de Auditorías en el departamento de auditoría a servicios financieros en KPMG. La Sra. Mulvey es miembro colegiado sénior del Institute of Chartered Accounts de Irlanda. Además, es administradora colegiada. La Sra. Mulvey es actualmente Administradora de varios fondos domiciliados en Luxemburgo gestionados por JPMorgan.

Martin Porter

Administrador no ejecutivo independiente. Miembro 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 J.P. Morgan Asset Management, un cargo que desempeñó desde 2003 a 2016, año en que se retiró. El Sr. Porter es actualmente Administrador de varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan domiciliados 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 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 la región de Asia-Pacífico.

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 2023 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 designado a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPMAME) como 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 colocar el dinero del que dispone en valores mobiliarios y otros activos autorizados de cualquier tipo, de conformidad con el Folleto del Fondo, con el fin de diversificar los riesgos de inversión y proporcionar a los accionistas los resultados de la gestión de sus carteras.

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. Por tanto, el Fondo puede comercializarse 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 9 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, Bulgaria, Chile, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Jersey, Letonia, Lituania, Malta, Noruega, Países Bajos, Perú, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumanía, Singapur, Suecia y Suiza. Durante el ejercicio se inscribieron Bulgaria, Croacia, Eslovenia, Estonia, Eslovaquia, Letonia, Malta, Polonia, República Checa y Rumanía, y no se registró ninguna 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 Consejeros 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 y los encargados de la gestión de riesgos, además de propuestas de cambios en los Subfondos existentes o propuestas sobre el lanzamiento de nuevos Subfondos, según sea conveniente. Los representantes principales de cada una de estas funciones asisten a reuniones del Consejo mediante invitación a fin de permitir a los Consejeros formular sus preguntas sobre los informes que se les han presentado.

Los Consejeros 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 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:

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/emea/lu/en/communications/lux-communication/conflicts-of-interest-ce-en.pdf>

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. Schwicht y se compone de tres administradores no ejecutivos independientes, dos administradores no ejecutivos 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 Consejero, el Consejo tiene en cuenta la composición y variedad de perfiles del Consejo en ese momento, que considerado en su totalidad, cuenta con una amplia gama de conocimiento en materia de inversiones, así como con experiencia y capacidad financiera, legal y de otro tipo, que resulta pertinente para las actividades del Fondo.

El Consejo no limita el número de años que los Consejeros 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 Consejeros. Las condiciones del nombramiento de cada uno de los Consejeros se recogen en un contrato de servicios, que están disponibles para su consulta en el domicilio social del Fondo.

La Sra. Susanne van Dootingh renunció a su puesto como Administradora del Fondo con efectos a partir del cierre de las operaciones el 17 de abril de 2023.

Formación inicial y capacitación

Todos los nuevos Consejeros participarán en un programa de iniciación en el que se aportará información relativa al Fondo, así como a sus derechos y deberes como Consejeros. 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

percibe 87.000 EUR anuales y los otros Administradores 68.000 EUR anuales. Todos los Administradores ejecutivos 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. A la vista del alcance y la naturaleza de la actividad del Fondo, actualmente el Consejo no considera necesario disponer de una Comisión de auditoría formal, aunque sí estableció una Comisión de remuneración en diciembre de 2022. La Comisión de lucha contra el blanqueo de capitales fue disuelta el 31 de diciembre de 2022. Asimismo, cuando haya asuntos específicos que necesiten considerarse más a fondo, puede constituirse un Subcomité del Consejo para este fin concreto. 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 nueve reuniones del Consejo durante el período. 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 cinco de ellas fueron reuniones del Consejo específicas. También se celebró una reunión del Comité de Remuneración. 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 SE - Luxembourg Branch 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, en 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 cualesquiera 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 adoptar normas claras y transparentes de gobierno corporativo;
2. El Consejo debe contar con buena solvencia profesional y con experiencia adecuada, y hacer todo lo que esté en su mano para garantizar que posee la competencia colectiva necesaria 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 diligencia y competencia debidas en el desempeño de sus funciones;
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;
11. El Consejo debe integrar, según proceda, normas y objetivos en materia de sostenibilidad tanto en su modelo de negocio como en sus operaciones, incluidos criterios medioambientales, sociales y de gobernanza.

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 2023. 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 hayan encomendado 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.

Puede consultarse una copia de las directrices mundiales en materia de votación por poderes en el domicilio social del Fondo, previa solicitud, o en el sitio web:

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/corporate-governance-principles-and-voting-guidelines.pdf>

Medio ambiente, ámbito social y gobernanza («ESG», por las siglas en inglés de *Environmental Social Governance*)

De conformidad con el artículo 11 (1) del Reglamento (UE) 2019/2088, en el caso de los productos financieros que promuevan características y objetivos medioambientales o sociales, los detalles de los mismos se muestran en el Anexo 10.

Seguro de indemnización para Consejeros y Directivos

En los Estatutos sociales del Fondo se establece una indemnización para los Consejeros respecto de todos los gastos en los 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 deshonesto 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 Consejeros y los directivos que establece que se indemnizará a los Consejeros 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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, ha sido el Auditor del Fondo desde diciembre de 1994. 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 2023 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 26 de abril de 2024 en el domicilio social del Fondo para estudiar los asuntos relativos al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2023. 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 y asignación de los resultados;
2. La aprobación de la remuneración de los Consejeros;
3. La elección de determinados Consejeros;
4. La elección del Auditor; y
5. La aprobación de la gestión de los Consejeros.

El Consejo no propone ningún asunto especial.

Exención de obligaciones de los Consejeros

Uno de los acuerdos en la JGA es, según se exige con arreglo a la Ley de Luxemburgo, que los accionistas voten sobre 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 se actualizó durante el ejercicio para cumplir lo dispuesto en el Reglamento General de Protección de Datos.

Acontecimientos significativos

Véanse las notas 16 y 17 para más información sobre los acontecimientos significativos que han tenido lugar durante el año y con posterioridad al cierre del ejercicio.

A continuación se incluye un análisis general de los mercados en que invierten nuestros Liquidity Funds y nuestra estrategia durante los últimos 12 meses

Estados Unidos

En diciembre de 2022, la Reserva Federal introdujo un nuevo aumento de los tipos de interés de 50 puntos básicos, con una inflación que se mantenía en niveles elevados. En todas y cada una de sus primeras cuatro reuniones de 2023, la Fed aumentó los tipos en 25 puntos básicos; como resultado, en julio el tipo de interés de los Fondos de la Fed se movía en un intervalo superior del 5,5%.

Aunque la quiebra de dos bancos regionales hacia el final del primer trimestre de 2023 derivó en una acusada corrección de las expectativas del mercado en cuanto al futuro de los tipos de interés, la preocupación de los inversores duró relativamente poco, y tanto la economía como el mercado de trabajo mostraron resiliencia durante todo el año.

La inflación se moderó sustancialmente a lo largo de 2023, de modo que en verano había caído hasta el 3% aproximadamente, y la Fed mantuvo los tipos en suspenso entre julio y noviembre, inclusive.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado se fue incrementando durante el año desde un nivel de partida de 15 días aproximadamente en diciembre de 2022 hasta el entorno de los 30 días durante buena parte del periodo comprendido entre febrero y agosto, para después alcanzar, a finales de noviembre de 2023, cotas situadas en torno a los 50 días. Los activos líquidos semanales oscilaron entre el 40% y el 60% del Subfondo.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

En diciembre de 2022, el plazo de vencimiento medio ponderado se situaba en unos 15 días, en febrero de 2023 había aumentado hasta los 60 días aproximadamente, y entre febrero y septiembre se estabilizó en un intervalo de entre 60 y 80 días, para finalmente escalar hasta una horquilla de entre 80 y 100 días entre septiembre y finales de noviembre. Los activos líquidos semanales se situaban en niveles elevados al inicio del año, pero después fueron cayendo hasta representar un 30% aproximadamente del Subfondo durante la mayor parte de la segunda mitad del año.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado se situó en niveles reducidos, por debajo de los 10 días, hasta el mes de julio, cuando empezó a aumentar progresivamente hasta alcanzar los 35 días a finales de noviembre de 2023. Los activos líquidos semanales se situaron en niveles elevados durante la mayor parte del año; en agosto, sin embargo, empezaron a caer hasta representar un 50% aproximadamente a finales de noviembre.

Europa

En noviembre de 2022, la inflación de la Eurozona era del 10,1%, lo que llevó al Banco Central Europeo a aumentar su tipo de interés sobre los depósitos, que estaba en el 1,5%, hasta el 2% en diciembre de 2022. En ese momento, el BCE declaró que, para reconducir la inflación a los niveles objetivo, sería necesario aumentar los tipos de interés de manera significativa. A continuación, en su reunión de febrero de 2023, el BCE subió el tipo de interés sobre los depósitos otros 50 puntos básicos, hasta el 2,5%.

Entre enero y marzo de 2023, la encuesta sobre el sentimiento del sector empresarial del índice PMI compuesto de la Eurozona fue arrojando mejores resultados, al tiempo que la inflación se mantenía en niveles elevados, aunque moviéndose a la baja. En su reunión de marzo, el BCE introdujo otro aumento de 50 puntos básicos, situando el tipo de interés sobre los depósitos en un 3%. El banco central señaló que, según sus previsiones, la inflación se mantendría en niveles elevados durante un periodo más prolongado del esperado. Entre abril y noviembre, la inflación se redujo de manera importante, aunque aún por encima del objetivo del BCE, al tiempo que la encuesta empresarial del índice PMI compuesto arrojaba una ralentización del crecimiento económico. En este contexto, el BCE redujo el ritmo de sus aumentos de los tipos hasta los 25 puntos básicos en sus reuniones de mayo, junio, julio y septiembre, de modo que, en la reunión de septiembre del banco central, el tipo de interés sobre los depósitos alcanzó el 4%.

Con un pronóstico de crecimiento débil en la segunda mitad del año y una caída de la inflación hasta el 4,3% en septiembre, y luego hasta el 2,9% en octubre, el BCE mantuvo los tipos de interés en suspenso durante el resto del año.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado se situó entre los 10 y los 30 días desde el cierre de noviembre de 2022 y julio de 2023, para luego aumentar hasta una horquilla de entre 30 y 40 días aproximadamente entre julio y noviembre de 2023. La cartera mantuvo niveles elevados de liquidez, con los activos líquidos semanales representando un intervalo de entre el 40% y el 60% y los activos líquidos diarios situados durante la mayor parte del periodo en la horquilla de entre el 30% y el 50%.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado se situaba al inicio del periodo entre los 25 y los 45 días, para luego aumentar en enero y estabilizarse entre los 60 y los 100 días durante el resto del periodo. La cartera mantuvo niveles elevados de liquidez, con los activos líquidos semanales situados por encima del 30% durante todo el periodo.

Reino Unido

El Banco de Inglaterra (BOE, por las siglas en inglés de Bank of England) aumentó los tipos de interés en 50 puntos básicos en sus reuniones tanto de diciembre de 2022 como de febrero de 2023, en un contexto marcado por una tasa de inflación por encima del 10%. En sus reuniones de marzo y mayo, el BOE ralentizó el ritmo de los aumentos de los tipos, situando dichos aumentos en 25 puntos básicos. Antes de empezar mayo, los tipos del BOE se situaban ya en el 4,5%.

De cara a la reunión de junio, la preocupación del BOE por la presión continuada sobre los precios ejercida por un mercado de trabajo restrictivo y una demanda resiliente y sostenida era lo suficientemente importante como para que sus miembros votasen un aumento de los tipos de 50 puntos básicos, hasta el 5%. Al entrar en la segunda mitad del año, la encuesta empresarial del índice PMI compuesto empezó a arrojar nuevos indicios de debilidad. En este contexto, el BOE subió los tipos hasta el 5,25% en agosto.

Con las encuestas empresariales arrojando resultados contenidos en agosto, septiembre y octubre, el BOE mantuvo los tipos de interés en un 5,25% en sus reuniones de septiembre y noviembre.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado se situó en una horquilla de entre 15 y 40 días aproximadamente, con un incremento gradual de entre 20 y 40 días aproximadamente entre julio y noviembre de 2023. La estrategia priorizó unos niveles elevados de liquidez, con los activos líquidos semanales por encima del 40% y los activos líquidos diarios por encima del 35% durante todo el periodo.

JPMorgan Liquidity Funds

Informe de los Gestores de inversiones (continuación)

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado se incrementó durante el periodo desde el nivel mínimo de en torno a 20 días registrado a principios de enero hasta el máximo de en torno a 100 días en septiembre, para acabar, en noviembre de 2023, en 80 días aproximadamente. La estrategia priorizó en todo momento la liquidez, con más del 30% de activos líquidos semanales durante el periodo.

Singapur

El crecimiento económico se recuperó en 2023, respaldado por una demanda doméstica sólida, un sector de la construcción robusto y una recuperación en el sector manufacturero. La inflación siguió moviéndose a la baja desde el máximo del 7,5% registrado en septiembre de 2022 hasta menos del 4% en noviembre de 2023. La tasa de desempleo se redujo durante la mayor parte del periodo antes de registrar un aumento moderado, aunque manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos del ciclo. La Autoridad Monetaria de Singapur no modificó su política monetaria en las reuniones de abril y octubre de 2023, aunque sí mantuvo un sesgo duro al mover al alza el tipo de cambio efectivo nominal sin modificar ni el punto medio ni la amplitud.

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado se movió en un intervalo de entre 15 y 40 días, situándose en el extremo superior de esa horquilla al finalizar noviembre de 2023. La liquidez se mantuvo elevada, con los activos líquidos diarios en torno al 40% y los activos líquidos semanales por encima del 60% durante la mayor parte del año.

Australia

El crecimiento económico se moderó en 2023, cuando el sentimiento de las empresas y los consumidores se vio influido por el efecto de las subidas de los tipos de interés y las presiones sobre el coste de la vida. A pesar de ello, el crecimiento económico mostró más resiliencia de la prevista por el Banco de la Reserva de Australia (Reserve Bank of Australia o RBA), situándose algo por encima del 2% durante todo el periodo, con unos niveles elevados de exportaciones de productos básicos y una recuperación del mercado de la vivienda apuntalada sobre la fuerte demanda inducida por los elevados niveles de inmigración. La inflación trimestral se mantuvo por encima del objetivo del RBA a pesar de caer hasta el 5,4% en el tercer trimestre de 2023 respecto del máximo del 7,8% registrado el cuarto trimestre de 2022. Mientras tanto, el mercado de trabajo se mantuvo fuerte y el desempleo se situó por debajo del 4% durante todo el año. El RBA respondió aumentando los tipos hasta el 4,35% en noviembre de 2023.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

El plazo de vencimiento medio ponderado osciló entre los 20 y los 40 días y cerró el mes de noviembre de 2023 en el extremo superior de ese intervalo. La liquidez del Subfondo se mantuvo elevada, con los activos líquidos semanales situándose por encima del 50% durante la mayor parte del año.

Los Gestores de inversión
En Luxemburgo, a 19 de marzo de 2024



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 (el «Fondo») y de cada uno de sus Subfondos al 30 de noviembre de 2023, 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 2023;
- la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en tal fecha;
- la Cartera de Inversiones a 30 de noviembre de 2023; 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, incluyendo los Estándares internacionales de independencia, emitido por el 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. Hemos cumplido nuestras responsabilidades de carácter ético con arreglo a tales requisitos éticos.

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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n° 10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



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, 19 de marzo de 2024

John Parkhouse

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.

JPMorgan Liquidity Funds

Balance consolidado

Al 30 de noviembre de 2023

	Consolidado USD
Activo	
Inversiones en Valores al coste	167.608.224.403
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	31.011.950
Inversiones en Valores al valor de mercado	167.639.236.353
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	5.374.163.565
Depósitos a plazo	27.524.626.178
Importes por cobrar sobre subscripciones*	182.069.607
Partidas por cobrar por pactos de recompra inversa	44.316.789.987
Intereses por cobrar	340.717.850
Exoneración del pago de comisiones por cobrar**	214.194
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	12.257
Activo total	245.377.829.991
Pasivo	
Importes por pagar por inversiones adquiridas	9.224.104.864
Intereses por pagar	8.546
Partidas por pagar por repartos de dividendos	819.815.257
Comisiones de gestión por pagar	34.438.674
Importes por pagar por reembolsos*	12.885.305
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	129.392
Otros pasivos***	2.923.074
Pasivo total	10.094.305.112
Patrimonio neto total	235.283.524.879

* Véase el apartado 2g) de la Memoria.

** Véase el apartado 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, gastos legales y de marketing y, cuando proceda, incluirá cuentas de cobro, como se indica en el apartado 2g) de la Memoria.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds
Balance consolidado (continuación)
Al 30 de noviembre de 2023

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund SGD
708.374.192 (229.820)	15.124.143.245 (743.586)	2.839.629.132 (49.292)	1.345.737.401 32.227
708.144.372	15.123.399.659	2.839.579.840	1.345.769.628
76.644.521	998.168.648	129.088.564	155.586.289
140.000.000	1.285.000.000	280.000.000	280.000.000
3.526.753	33.181	-	441.703
490.000.000	5.825.000.000	205.000.000	400.000.000
1.924.767	33.049.884	2.625.718	3.424.042
26.316	11.364	50.789	36.937
-	-	11.236	-
1.420.266.729	23.264.662.736	3.456.356.147	2.185.258.599
26.966.130	2.244.205.275	119.091.670	129.195.950
-	7.834	-	-
3.539.689	7.218.186	-	4.280.323
181.001	2.698.418	288.774	251.817
-	-	-	17.226.375
-	-	118.610	-
83.699	341.072	186.554	115.417
30.770.519	2.254.470.785	119.685.608	151.069.882
1.389.496.210	21.010.191.951	3.336.670.539	2.034.188.717

JPMorgan Liquidity Funds
Balance consolidado (continuación)
Al 30 de noviembre de 2023

JPMorgan Liquidity Funds -
 GBP Liquidity
 LVNAV Fund
 GBP

Activo	
Inversiones en Valores al coste	9.317.867.538
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	1.791.899
Inversiones en Valores al valor de mercado	9.319.659.437
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	682.889.875
Depósitos a plazo	1.125.000.000
Importes por cobrar sobre subscripciones*	366.085
Partidas por cobrar por pactos de recompra inversa	4.525.750.995
Intereses por cobrar	42.223.782
Exoneración del pago de comisiones por cobrar**	25.994
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	-
Activo total	15.695.916.168
Pasivo	
Importes por pagar por inversiones adquiridas	1.646.680.991
Intereses por pagar	-
Partidas por pagar por repartos de dividendos	56.795.609
Comisiones de gestión por pagar	1.683.687
Importes por pagar por reembolsos*	-
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	-
Otros pasivos***	315.797
Pasivo total	1.705.476.084
Patrimonio neto total	13.990.440.084

* Véase el apartado 2g) de la Memoria.

** Véase el apartado 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, gastos legales y de marketing y, cuando proceda, incluirá cuentas de cobro, como se indica en el apartado 2g) de la Memoria.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds
Balance consolidado (continuación)
Al 30 de noviembre de 2023

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD
433.653.609	83.731.992.939	5.710.481.406	44.782.885.729
278.298	26.522.845	2.867.479	-
433.931.907	83.758.515.784	5.713.348.885	44.782.885.729
24.736.174	1.649.886.747	72.727.576	1.361.453.686
110.000.000	23.876.296.000	80.000.000	-
-	175.965.720	-	2.950.765
26.000.000	18.000.000.000	-	13.369.271.595
1.958.959	188.833.657	23.973.182	29.375.556
32.545	3.324	20.958	3.224
-	-	-	-
596.659.585	127.649.501.232	5.890.070.601	59.545.940.555
-	2.957.124.487	15.978.297	1.479.292.803
-	-	-	-
-	488.607.959	-	246.085.613
65.345	18.068.112	908.387	9.687.391
-	474	-	-
-	-	-	-
61.388	1.142.223	221.125	366.397
126.733	3.464.943.255	17.107.809	1.735.432.204
596.532.852	124.184.557.977	5.872.962.792	57.810.508.351

JPMorgan Liquidity Funds

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2023

	Consolidado USD
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	184.028.994.802
Ingresos	
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	10.198.607.603
Intereses bancarios	148.705.081
Ingresos totales	10.347.312.684
Gastos	
Comisiones de gestión	385.688.235
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	17.654.970
Comisiones de Agente de registro y transferencias	5.201.470
<i>Taxe d'Abonnement</i>	3.989.870
Gastos bancarios y de otros intereses	2.148
Otros gastos**	3.883.193
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(2.640.707)
Gastos totales	413.779.179
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	9.933.533.505
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:	
Ventas de inversiones	9.787.562
Contratos de divisas a plazo	(12.186.048)
Cambio de divisa	1.660.173
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	(738.313)
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:	
Inversiones	43.997.347
Contratos de divisas a plazo	245.091
Cambio de divisa	1.728
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	44.244.166
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	9.977.039.358
Suscripciones	2.128.833.449.754
Reembolsos	(2.079.129.427.615)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	49.704.022.139
Distribución de dividendos	(8.426.531.420)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	235.283.524.879

* El balance de apertura se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente a 30 de noviembre de 2023. Cuando el mismo activo neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 30 de noviembre de 2022 reflejó una cifra de 182.159.712.272 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.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds

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

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2023

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund SGD
666.781.137	18.064.551.482	1.512.791.673	1.025.058.167
34.518.745 1.865.218	545.105.326 2.975	74.637.588 -	48.108.000 2.859.049
36.383.963	545.108.301	74.637.588	50.967.049
1.551.476 259.611 115.741 22.957 -	29.992.620 2.147.973 332.765 305.774 -	1.500.201 566.585 330.091 251.958 1.606	2.181.557 521.704 122.128 38.340 -
413.533 (325.555)	354.747 (865.621)	282.141 (281.780)	371.155 (374.644)
2.037.763	32.268.258	2.650.802	2.860.240
34.346.200	512.840.043	71.986.786	48.106.809
- - -	- - -	2.315.290 (4.366.205) 2.168.358	- - -
-	-	117.443	-
(182.942) - -	761.397 - -	(887.766) 254.113 1.584	315.980 - -
(182.942)	761.397	(632.069)	315.980
34.163.258	513.601.440	71.472.160	48.422.789
4.061.848.241 (3.345.159.529)	94.303.949.479 (91.851.413.808)	4.440.325.954 (2.687.919.248)	7.916.844.841 (6.919.237.418)
716.688.712	2.452.535.671	1.752.406.706	997.607.423
(28.136.897)	(20.496.642)	-	(36.899.662)
1.389.496.210	21.010.191.951	3.336.670.539	2.034.188.717

JPMorgan Liquidity Funds

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

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2023

	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	12.922.890.412
Ingresos	
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	655.805.271
Intereses bancarios	25.148
Ingresos totales	655.830.419
Gastos	
Comisiones de gestión	20.824.972
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	2.043.493
Comisiones de Agente de registro y transferencias	641.742
Taxe d'Abonnement	317.410
Gastos bancarios y de otros intereses	-
Otros gastos**	322.482
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(169.275)
Gastos totales	23.980.824
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	631.849.595
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:	
Ventas de inversiones	-
Contratos de divisas a plazo	-
Cambio de divisa	-
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	-
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:	
Inversiones	6.507.145
Contratos de divisas a plazo	-
Cambio de divisa	-
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	6.507.145
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	638.356.740
Suscripciones	88.987.015,286
Reembolsos	(87.958.661,785)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	1.028.353.501
Distribución de dividendos	(599.160.569)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	13.990.440.084

* El balance de apertura se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente a 30 de noviembre de 2023. Cuando el mismo activo neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 30 de noviembre de 2022 reflejó una cifra de 182.159.712.272 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.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds

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

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2023

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD
612.134.116	102.646.306.923	4.278.372.617	37.451.236.724
27.342.317 366	5.704.984.954 84.141.508	266.621.727 5.079.646	2.629.614.096 56.080.708
27.342.683	5.789.126.462	271.701.373	2.685.694.804
746.162 336.477 71.617 60.954 -	205.515.054 6.959.704 2.294.202 1.921.145 -	9.678.159 1.165.779 287.736 505.391 396	106.248.469 3.001.790 828.072 433.356 -
222.886 (346.458)	964.745 (25.554)	311.272 (172.205)	673.634 (45.278)
1.091.638	217.629.296	11.776.528	111.140.043
26.251.045	5.571.497.166	259.924.845	2.574.554.761
2.850.776 (2.738.276) 199.674	(1.141.427) - -	4.803.707 (3.965.471) (957.407)	- - -
312.174	(1.141.427)	(119.171)	-
512.932 (19.568) -	31.645.139 - -	3.510.388 (7.413) -	- - -
493.364	31.645.139	3.502.975	-
27.056.583	5.602.000.878	263.308.649	2.574.554.761
371.345.862 (414.003.709)	1.103.321.256.809 (1.082.295.992.231)	13.172.675.437 (11.841.393.911)	783.192.519.510 (762.895.319.010)
(42.657.847)	21.025.264.578	1.331.281.526	20.297.200.500
-	(5.089.014.402)	-	(2.512.483.634)
596.532.852	124.184.557.977	5.872.962.792	57.810.508.351

JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2023

	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				
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	549,629	3.157,547	597,702	3.109,474
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	26.144.192,210	299.570.847,230	268.678.997,290	57.036.042,150
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	6,427	-	0,809	5,618
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	5.936,177	37.727,024	26.469,299	17.193,902
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	6.910.953,380	59.091.957,520	44.208.648,790	21.794.262,110
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	196,730	1.018,240	240,355	974,615
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	2.541.497,780	87.238.088,970	72.199.835,670	17.579.751,080
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	547.166.561,380	3.078.094.320,780	2.607.512.311,780	1.017.748.570,380
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund				
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	1.501,174	20.445,457	8.518,702	13.427,929
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	96.532,629	119.502,111	97.537,720	118.497,020
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	-	1.011.498.504,120	652.799.494,710	358.699.009,410
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	62,002	898,317	423,802	536,517
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	6.462,140	392.778,056	229.444,955	169.795,241
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	-	83.418.406,550	25.699.982,060	57.718.424,490
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	-	6.161.835.567,970	4.048.344.955,470	2.113.490.612,500
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) (1)	1.449.650,781	6.932.525,653	7.129.863,269	1.252.313,165
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)^	-	80.365,609	15.993,078	64.372,531
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	313,033	14,167	88,102	239,098
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	-	422.674.345,720	114.884.001,610	307.790.344,110
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) (2)	286.413,563	1.173.189,039	1.280.650,510	178.952,092
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund				
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	21.602,363	9.315,115	14.015,716	16.901,762
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)	83,734	-	11,835	71,899
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	40.459,146	24.909,810	40.829,114	24.539,842
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	249,929	9,943	33,891	225,981
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	2.879,672	3.040,735	5.138,171	782,236
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	28.996,742	205.839,557	58.912,616	175.923,683
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.)*	6,202	4,559	10,761	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	22.030,538	90.853,840	52.726,872	60.157,506
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	2.543,516	7.710,326	3.033,452	7.220,390
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	15.436,997	27.141,795	9.502,320	33.076,472
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	7.266,276	10.887,971	11.502,630	6.651,617
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	10.838,326	62.454,618	71.913,549	1.379,395
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund				
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	31.781.177,460	21.811.161,120	32.979.003,110	20.613.335,470
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	21.037,747	51.407,140	30.142,225	42.302,662
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	17.777.616,934	67.440.223,550	28.882.727,044	56.335.113,440
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	5,000	-	-	5,000
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	50.471,590	1.838,750	-	52.310,340
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	752.621.096,370	7.271.036.496,890	6.531.176.276,014	1.492.481.317,246
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund				
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	411,048	1.411,045	1.442,629	379,464
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	11.493.995,690	403.028.483,590	359.800.237,210	54.722.242,070
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	10.909,624	31.109,261	17.566,436	24.452,449
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	1.382.117,770	107.747.169,350	47.184.402,855	61.944.884,265
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	2.433.823.620,991	25.460.503.003,310	25.521.638.840,230	2.372.687.784,071
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	5,000	118,272	1,287	121,985
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	8.189,447	16.016,242	10.646,968	13.558,721
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	1.484.515.985,337	4.490.094.179,775	3.307.992.872,429	2.666.617.292,683
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	4.631,822	15.037,120	8.138,429	11.530,513
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	127.877.569,190	385.514.870,900	395.090.823,110	118.301.616,980
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	7.496.174.238,406	53.502.094.420,616	53.899.569.891,252	7.098.698.767,770
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	17.318.160,960	194.214.335,790	196.808.942,580	14.723.554,170
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)^	-	5,000	-	5,000
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	43.064.491,670	23.462.967,250	2.281.120,360	64.246.338,560
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	164.740,217	5.869,370	-	170.609,587
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	946,810	15.418,263	6.091,247	10.273,826
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	58.657.500,612	117.832.191,610	126.087.447,920	50.402.244,302
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	33.781,283	4.616,558	5.832,359	32.565,482
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	651.735.262,080	3.408.398.516,460	3.564.778.691,940	495.355.086,600
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund				
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	2.236,341	3.791,955	1.446,132	4.582,164
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)	173,136	5,061	105,217	72,980
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	9.277,435	5.493,211	7.442,616	7.328,030
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	5,000	-	-	5,000
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	479,859	153,960	199,384	434,435
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	35.649,637	8.741,429	11.391,481	32.999,585
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	5,000	2.407,096	1.941,177	470,919
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	5,598	-	-	5,598
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)	241,942	32,606	20,599	253,949
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	4.093,358	651,970	2.099,601	2.645,727
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	531,566	5.741,637	6.120,894	152,309

(1) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

(2) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2023

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund				
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	8.275,555	33.395,130	15.044,930	26.625,755
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	483.926.873,632	60.546.521.023,620	60.292.459.675,976	737.988.221,276
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	53.919,795	249.297,882	155.306,802	147.910,875
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	9.230.644.246,400	65.035.368.956,350	70.224.148.037,866	4.041.865.164,884
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	96,000	2.192,543	476,898	1.811,645
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	19.974.732.196,520	200.481.435.051,940	198.651.622.293,790	21.804.544.954,670
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	478,998	2.152,772	1.726,317	905,453
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	16.763,411	160.191,199	67.709,649	109.244,961
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1.091.441.543,079	5.557.098.557,300	3.578.572.693,736	3.069.967.406,643
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	10.815,322	126.615,262	75.644,126	61.786,458
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	248.497.981,720	3.391.897.137,090	3.122.088.483,974	518.306.634,836
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	821,423	119.915,278	87.974,432	32.762,269
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	56.052.784.866,010	622.551.050.430,211	610.596.686.076,955	68.007.149.219,266
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	52.654.688,637	15.062.619.140,160	15.041.801.389,458	73.472.439,339
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	2.911.464.236,014	30.968.959.135,040	29.911.396.632,320	3.969.026.738,734
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)^	-	864,399	859,399	5,000
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	90.898.236,680	45.736.145,850	10.187.235,430	126.447.147,100
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	40.192.330,320	73.211.727,710	83.615.380,890	29.788.677,140
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	449.290,271	1.744.744,610	1.506.452,697	687.582,184
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	2.483.351.167,998	12.179.037.661,100	9.345.865.244,680	5.316.523.584,418
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	4.343.334.524,021	61.174.158.351,700	60.794.133.234,289	4.723.359.641,432
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund				
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	42.486,629	90.347,788	64.292,227	68.542,190
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)	1.439,082	6.869,095	3.790,887	4.517,290
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	54.758,284	112.220,313	96.449,725	70.528,872
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	5,000	7.748,579	2.920,493	4.833,086
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	4.729,495	11.204,149	9.056,563	6.877,081
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	19.072,957	113.892,654	66.423,230	66.542,381
JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.)	17.079,576	12.153,653	13.252,482	15.980,747
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	14.221,478	119.077,248	110.035,526	23.263,200
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)	937,548	322,108	985,444	274,212
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	189.237,879	371.481,990	360.562,526	200.157,343
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	13.196,785	192.000,927	199.527,011	5.670,701
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund				
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	6.511,889	8.341,518	7.849,351	7.004,056
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1.453.332.217,090	335.804.678.984,840	335.418.234.166,840	1.839.777.035,090
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	62.771,607	90.060,646	85.566,146	67.266,107
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	248.195.437,863	36.358.999.294,620	31.599.552.925,700	5.007.641.806,783
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	13.930,140	47.416,791	15.536,948	45.809,983
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	3.716.549.802,350	26.960.950.174,210	24.464.624.158,650	6.212.875.817,910
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	735,829	508,386	241,154	1.003,061
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	1.325,866	12.462,513	2.314,570	11.473,809
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	264.802.094,401	1.187.677.678,220	1.011.173.123,977	441.306.648,644
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	838,207	77.261,165	64.839,384	13.259,988
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	29.786.214.944,366	359.484.286.973,296	348.385.734.518,747	40.884.767.398,915
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	26.014.883,000	9.479.681.360,750	9.401.089.684,350	104.606.559,400
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	514.569.361,702	10.296.964.194,120	9.940.370.860,050	871.162.695,772
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)^	-	5,000	-	5,000
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	11.507.469,360	159.109.696,660	145.545.820,670	25.071.345,350
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	543.519.290,422	961.045.174,030	644.569.877,650	859.994.586,802

^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds
 Información estadística

Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones

	NAV per share as at 30 de noviembre de 2023	VL por acción al 30 de noviembre de 2022	VL por acción al 30 de noviembre de 2021
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund			
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	12.623,50	12.225,74	12.147,79
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	12.764,90	12.350,27	12.265,62
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	13.149,48	12.691,92	12.589,71
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	10.461,40	10.087,25	-
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en AUD	1.389.496.210	666.781.137	667.122.844
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund			
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	10.271,87	10.015,15	-
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	10.078,88	9.793,63	9.824,56
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	10.260,31	10.013,92	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	10.091,45	9.796,04	9.827,33
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) (1)	10.094,30	9.808,62	9.839,60
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)^	10.288,47	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	10.170,37	9.866,72	9.893,14
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) (2)	10.143,89	9.839,01	9.863,31
Total activos netos en EUR	21.010.191.951	18.064.551.482	18.433.298.864
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund			
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	10.292,05	10.012,74	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)	10.305,87	10.016,16	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	10.196,95	9.900,94	9.929,59
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	10.198,82	9.900,79	9.929,60
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	10.283,01	10.010,92	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	10.200,54	9.900,48	9.929,55
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.)*	-	9.900,56	9.929,55
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	10.196,94	9.900,96	9.929,77
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	10.197,01	9.900,94	9.929,55
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	10.211,93	9.909,61	9.935,41
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	10.198,51	9.900,49	9.929,54
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	10.307,51	10.001,90	9.936,71
Total activos netos en EUR	3.336.670.539	1.512.791.673	451.991.594
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund			
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	10.983,85	10.600,25	10.484,30
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	10.492,96	10.116,38	-
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en SGD	2.034.188.717	1.025.058.167	961.773.376
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund			
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	10.459,65	10.047,61	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	10.634,69	10.181,09	10.088,51
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 D (acc.)	10.447,48	10.045,97	-
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	10.673,20	10.207,75	10.107,15
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	10.673,23	10.207,76	10.107,16
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (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.)^	10.257,65	-	-
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.)	10.653,11	10.193,45	10.097,03
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	10.700,09	10.227,32	10.121,09
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en GBP	13.990.440.084	12.922.890.412	13.902.222.894

(1) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

(2) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds
Información estadística (continuación)

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	NAV per share as at 30 de noviembre de 2023	VL por acción al 30 de noviembre de 2022	VL por acción al 30 de noviembre de 2021
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund			
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	15.786,42	15.152,72	15.057,15
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)	13.205,07	12.662,22	12.573,23
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	17.120,05	16.377,06	16.229,70
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	10.472,61	10.013,04	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	10.882,62	10.456,22	10.397,62
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	10.734,91	10.258,77	10.157,21
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	10.467,06	10.012,82	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	10.467,55	10.051,32	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)	10.828,44	10.358,49	10.265,29
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	10.734,20	10.263,21	10.166,43
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	17.148,11	16.377,23	16.205,49
Total activos netos en GBP	596.532.852	612.134.116	610.963.733
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund			
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	10.846,86	10.354,66	10.247,52
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	10.973,95	10.440,42	10.308,59
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	10.594,56	10.074,25	-
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	10.526,83	10.059,21	-
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	11.018,64	10.472,47	10.332,58
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	11.018,58	10.472,49	10.332,59
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	10.973,81	10.440,29	10.308,48
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 Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.) [^]	10.283,94	-	-
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.)	10.993,32	10.453,65	10.318,67
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	124.184.557.977	102.646.306.923	112.089.487.737
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund			
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	14.799,75	14.102,96	13.958,89
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)	14.149,59	13.469,93	13.324,47
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	15.717,01	14.926,20	14.739,25
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	10.554,16	10.018,01	-
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	11.085,15	10.573,81	10.471,82
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	11.237,07	10.661,00	10.519,68
JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.)	11.237,32	10.661,24	10.519,92
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	11.371,89	10.799,71	10.664,45
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)	11.377,47	10.805,01	10.670,37
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	11.345,26	10.769,04	10.631,06
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	16.411,73	15.560,99	15.345,43
Total activos netos en USD	5.872.962.792	4.278.372.617	8.455.981.886
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	10.526,21	10.073,52	-
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	10.870,49	10.367,68	10.254,64
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	10.610,74	10.114,89	10.001,45
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	10.512,00	10.069,98	-
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	10.588,91	10.089,03	-
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	10.568,89	10.080,04	-
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 (acc.) [^]	10.281,08	-	-
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	10.274,17	-	-
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en USD	57.810.508.351	37.451.236.724	55.772.757.687

[^] Clase de Acciones reactivada durante el 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). Al 30 de noviembre de 2023, consta de 9 Subfondos y cada uno de estos comprende una cartera de inversión diferente que se compone de instrumentos del mercado monetario, efectivo y otros instrumentos. 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 («MMF»).

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, R, S, W, X, Agency, Capital, Institucional, Morgan, Premier y Reserves. JPMorgan Liquidity Fund - EUR Liquidity LVNAV Fund únicamente podrá contener también la Clase de Acciones TO acc. Estas Clases de Acciones pueden diferenciarse 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 conforme al criterio de actividad continuada.

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 negocie 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 TARGET (Sistema automatizado transeuropeo de transferencia urgente para la liquidación bruta en tiempo real) por parte del Banco Central Europeo y cualquier otro día adicional determinado por la Sociedad gestora;

- 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 la 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

JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

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.

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 devengos. Los ingresos negativos pueden producirse cuando existen tipos de interés negativos debido a las condiciones de mercado y/o cuando se obtiene un interés neto negativo sobre los pactos de recompra inversa según se muestran en el apartado 2f) de la Memoria.

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 y contratos de cambio de divisas a plazo; (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» o en «Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre cambio de divisas» de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

e) Contratos de divisas a plazo

Las plusvalías o minusvalías latentes sobre contratos de cambio de divisas a plazo en curso se valoran conforme a los tipos de cambio vigentes en la fecha de valoración pertinente. Las variaciones en dichas cantidades se incluyen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales en la partida «Variación neta en la apreciación/(depreciación) latente sobre Contratos de cambio de divisas a plazo». Al cierre de un contrato, las plusvalías/(minusvalías) materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre Contratos de cambio de divisas a plazo» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Las plusvalías o minusvalías latentes se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas latentes sobre Contratos de cambio de divisas a plazo» en la Cuenta consolidada del patrimonio neto.

f) 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 y otros gastos administrativos (si los hubiera), así como los gastos de transacción cobrados por el Depositario del Fondo, forman parte de los Gastos de Explotación y Administrativos de cada clase de acciones. El Fondo ha designado en la actualidad a Euroclear Bank, The Bank of New York Mellon, State Street Bank and Trust Company y JPMorgan Chase Bank, N.A como gestores de las garantías. JPMorgan Chase Bank, N.A es una entidad afiliada de la Sociedad gestora. Los valores se ajustan cada día al valor del mercado (marked-to-market) y los intereses recibidos por los pactos de recompra inversa se contabilizan en los «ingresos por intereses de inversiones, netos de retenciones fiscales» de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses recibidos por los pactos de recompra inversa se contabilizan en efectivo.

Subfondo	Intereses Netos
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD 11.588.157
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR 123.706.685
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR 5.888.557
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD 9.355.258
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP 162.015.606
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP 1.866.661
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD 443.177.701
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD 649.975
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD 1.982.314.135

g) Cuentas de cobro del Fondo

A fin de gestionar eficazmente los flujos operativos de entrada y salida de las suscripciones y los rescates de los Subfondos, la SICAV utiliza cuentas de cobro en EUR, USD, GBP, SGD y AUD, bajo custodia del Depositario, a nombre de JPMorgan Liquidity Funds. Estas cuentas de cobro facilitan el tránsito diario del producto de suscripciones y rescates, así como de los pagos de dividendos, entre los Subfondos y los accionistas. El saldo de estas cuentas, cuando lo hubiera, no se reconoce en el cálculo del VL de los Subfondos respectivos.

En caso de liquidación anticipada de suscripciones, los inversores se considerarán acreedores no asegurados hasta que se emitan las Acciones, no gozando hasta entonces de ningún derecho como accionistas. La liquidación retrasada de suscripciones de Acciones conlleva la reclamación de intereses y, hasta que el inversor haya hecho efectivo el pago íntegro de las Acciones, estas quedan pignoradas en beneficio del Subfondo. En ausencia de liquidación por el valor correcto, se podría proceder a la cancelación de las Acciones mediante el rescate de las mismas, por cuenta del inversor, en cualquier momento posterior a la Fecha de Liquidación.

A los efectos de la elaboración de los presentes Estados Financieros, todos los saldos positivos y los saldos descubiertos sustanciales de estas cuentas de cobro, cuando los haya, se han incluido en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales de los correspondientes Subfondos.

3. Moneda de referencia y 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 al 30 de noviembre de 2023 a los efectos de determinar los valores conjuntos del fondo en la Cuenta consolidada del patrimonio neto y la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales fueron los siguientes:

1 USD =	1,5173 AUD;
1 USD =	0,9167 EUR;
1 USD =	0,7920 GBP;
1 USD =	1,3370 SGD.

4. Comisiones y gastos*a) Estructura de comisiones*

La inversión en la SICAV se realiza, 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.), S (acc.), W (acc.), X (acc.), Capital (acc.), Institutional (acc.), Morgan (acc.), C (dist.), E (dist.), G (dist.), R (dist.), W (dist.), X (dist.), Agency (dist.), Capital (dist.), Institutional (dist.), Morgan (dist.), Premier (dist.), Reserves (dist.), y, específicamente para JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund únicamente, las Clases de Acciones G (TO acc.), Premier (TO acc.), Institutional (TO acc.), Agency (TO acc.), Morgan (TO acc.), Reserves (TO acc.), Capital (TO acc.), C (TO acc.), E (TO acc.), R (TO acc.) y W (TO acc.).

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 la estructura de comisiones detallada arriba se hace constar en el Folleto. Las comisiones y los gastos reales imputados a cada clase de acciones se detallan en el Apéndice 1 de este informe.

b) Comisiones de gestión

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»). Las Comisiones de gestión 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%. Durante el ejercicio contable, la Sociedad gestora ha reducido las Comisiones de gestión de los siguientes Subfondos:

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

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 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 anuales; b) invertir en estos Fondos de Mercado Monetario mediante Clases de Acciones que no devenguen una Comisión de gestión anual u otras comisiones equivalentes que deban pagarse al grupo del Gestor de inversiones pertinente; c) compensar la Comisión de gestión y anual mediante el reembolso al Fondo o al Subfondo de la Comisión de gestión o anual (o equivalente) cobrada a los Organismos subyacentes; o d) cobrar únicamente la diferencia entre la Comisión de gestión anual del Fondo o del Subfondo, conforme a lo establecido en el «Anexo III - Datos del Subfondo» del Folleto, y la Comisión de gestión 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 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 con Información Clave o cualquier documento de oferta, informe financiero u otro documento puesto a disposición de los accionistas.

JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

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. Durante el ejercicio contable, la Sociedad gestora ha sufragado temporalmente los Gastos Directos en nombre de un Subfondo y/o renunciado a la totalidad o parte de la Comisión por Servicios al Fondo respecto a los siguientes Subfondos:

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

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 (TO acc.), 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 (TO acc.) 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.) y X (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 emitieron. 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.

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. Se aplicará un tipo impositivo reducido del 0,01% anual sobre el activo neto a las clases de acciones que únicamente se venden y de las que únicamente son titulares inversores institucionales. 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, salvo el JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund y JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund, se benefician de la *taxe d'abonnement* a un tipo reducido de 0,01%, a excepción de las Clases de Acciones G (dist.), X (dist.), Agency, Capital, Institutional, Morgan, Premier 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. Todas las clases de acciones de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund y JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund están sujetas a una *taxe d'abonnement* a un tipo de 0,01%.

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 CSSF considere equivalentes a las normas

JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

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 mantienen 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 7.

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 (de quien Jacques Elvinger, que es Presidente del Consejo de Administración de la SICAV, es socio) ha recibido una compensación de 68.807 USD por la prestación de servicios jurídicos a la SICAV durante el ejercicio.

10. Inversiones cruzadas

Al 30 de noviembre de 2023 no hay inversiones cruzadas entre los Subfondos.

11. Información para los accionistas registrados en Alemania

Prevía 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.

12. Información para inversores en Suiza

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

Agente de pagos en Suiza: J.P. Morgan (Suisse) SA, Rue du Rhône 35, 1204 Ginebra.

El Folleto, los Documentos con Información Clave, 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.

13. 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 cuando 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 (dist) correspondientes, cuando los ingresos netos por inversiones sean negativos, el precio de suscripción y reembolso podrá no permanecer estable y los ingresos netos por inversiones negativos podrán devengar y reflejarse en el Valor Liquidativo por Acción.

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

14. Comisiones de los Consejeros

La única retribución pagadera a los Consejeros es la comisión anual, incluyendo la comisión del Comité contra el blanqueo de capitales. Daniel Watkins y Massimo Greco han renunciado a esta comisión. Las comisiones totales de los Consejeros correspondientes al ejercicio ascendieron a 407,079 USD de las cuales 94,908 USD se adeudaban al Presidente. Las comisiones de los Administradores del Comité contra el blanqueo de capitales correspondientes al ejercicio ascendieron a 1.575 USD, de los cuales 945 USD correspondían al Presidente del Comité contra el blanqueo de capitales. El Comité contra el blanqueo de capitales se disolvió a finales de 2022.

15. Costes de operaciones

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2023, la SICAV incurrió en costes de transacción, que han sido definidos como comisiones de corretaje, en relación con la compra o la venta de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario u otros activos autorizados. La SICAV también incurrió en costes de operaciones cobrados por el agente depositario y relativos 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 LVNAV Fund	AUD	3.894
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	-
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	3.768
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	5.301
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	202.526
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	24.080
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	222.261
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD	40.542
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	93.312

Los costes de operación relativos a valores de renta fija no se identifican separadamente al precio de compra del valor y, por tanto, no se pueden indicar por separado.

16. Acontecimientos significativos durante el ejercicio

a) Cambio en el Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)

Con efectos a partir del 9 de junio de 2023, se ha actualizado el folleto de JPMorgan Liquidity Funds para reflejar que los siguientes Subfondos se han vuelto a clasificar del Artículo 6 al Artículo 8 en virtud del SFDR:

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund.

Los Subfondos han sido clasificados como «ESG Promote» y se ha actualizado la descripción de cada uno de los citados Subfondos para reflejar esta clasificación y los siguientes criterios vinculantes:

- Al menos el 51% de los activos se invierten en sociedades/emisores con características medioambientales y/o sociales positivas que siguen prácticas de buen gobierno;
- Exclusiones basadas en valores o normas específicos.

Estas actualizaciones aclaran cómo se gestionan actualmente los Subfondos y no afectan a su perfil de riesgo.

Con efectos a partir del 1 de agosto de 2023, el folleto de JPMorgan Liquidity Funds se actualizó para reflejar que la categoría de los siguientes Subfondos ha sido reclasificada del artículo 6 al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros:

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund.

Los Subfondos se han clasificado como «ESG Promote» y cada Descripción de los Subfondos arriba mencionados se ha actualizado para reflejar esta categorización y los siguientes criterios vinculantes:

- Al menos el 51% de los activos se invierten en empresas/emisores con características medioambientales y/o sociales positivas que siguen prácticas de buen gobierno;
- Exclusiones basadas en valores y normas específicas.

Estas actualizaciones aclaran cómo se gestionan actualmente los Subfondos y no afectan a su perfil de riesgo.

b) Cambio de nombre de Clase de acciones

Con efectos a partir del 3 de julio de 2023, las Clases de Acciones «(flex dist.)» en JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund cambiaron su denominación a (TO acc.). Las Clases de Acciones siguen comportándose como clases de acciones de capitalización, con liquidación en el día de negociación (liquidación en el mismo día).

17. Acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2023

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>Canadá</i>				
Obligaciones					Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,79% 22/07/2024				
<i>Australia</i>					AUD 25.000.000 24.985.836 1,80				
					24.985.836 1,80				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,153% 06/12/2023					<i>Singapur</i>				
AUD	17.065.000	17.066.788	1,23	United Overseas Bank Ltd., FRN 4,684% 01/12/2023					
AUD	5.350.000	5.357.142	0,39	United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 4,733% 20/05/2024					
AUD	15.800.000	15.772.053	1,13						
AUD	10.970.000	10.740.704	0,77	26.993.017 1,94					
AUD	7.700.000	7.560.715	0,54	<i>Estados Unidos de América</i>					
AUD	8.000.000	8.024.134	0,58	Toyota Motor Credit Corp., Reg. S 2,79% 30/01/2024					
					AUD 10.000.000 9.967.332 0,72				
					9.967.332 0,72				
					64.521.536 4,64				
					Total obligaciones 136.970.372 9,86				
<i>Francia</i>					Certificados de depósito				
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 5% 14/02/2024					<i>Australia</i>				
AUD	19.000.000	19.007.600	1,37	Commonwealth Bank of Australia 0% 29/01/2024					
					AUD 10.000.000 9.927.982 0,71				
					AUD 14.000.000 13.766.539 0,99				
					AUD 15.000.000 14.962.942 1,08				
					38.657.463 2,78				
<i>Alemania</i>					<i>Canadá</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5% 19/03/2024					Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 19/02/2024				
AUD	12.924.000	12.940.990	0,93	AUD 10.000.000 9.899.187 0,71					
					Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 06/03/2024				
					AUD 10.000.000 9.878.365 0,71				
					AUD 7.000.000 6.889.976 0,50				
					26.667.528 1,92				
					<i>China</i>				
					Agricultural Bank of China Ltd., Reg. S 0% 24/01/2024				
					AUD 15.000.000 14.894.099 1,07				
					Bank of China Ltd. 0% 15/02/2024				
					AUD 22.000.000 21.789.622 1,57				
					China Construction Bank Corp., Reg. S 0% 01/12/2023				
					AUD 15.000.000 14.998.140 1,08				
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 04/12/2023				
					AUD 16.000.000 15.992.475 1,15				
					67.674.336 4,87				
Total obligaciones 143.267.733 10,31					<i>Japón</i>				
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores 143.267.733 10,31					Mizuho Bank Ltd. 0% 28/12/2023				
					AUD 10.000.000 9.966.900 0,71				
					Mizuho Bank Ltd. 0% 05/04/2024				
					AUD 12.000.000 11.806.489 0,85				
					MUFU Bank Ltd. 0% 18/12/2023				
					AUD 10.000.000 9.978.740 0,72				
					MUFU Bank Ltd. 0% 29/12/2023				
					AUD 12.000.000 11.958.291 0,86				
					MUFU Bank Ltd. 0% 18/03/2024				
					AUD 10.000.000 9.864.596 0,71				
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 19/02/2024				
					AUD 15.000.000 14.848.779 1,07				
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 25/01/2024				
					AUD 20.000.000 19.860.951 1,43				
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0% 22/12/2023				
					AUD 10.000.000 9.975.225 0,72				
					98.259.971 7,07				
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					<i>Países Bajos</i>				
Obligaciones					Cooperatieve Rabobank UA 0% 14/02/2024				
<i>Australia</i>					AUD 7.000.000 6.933.967 0,50				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 4,71% 22/07/2024					Cooperatieve Rabobank UA 0% 20/03/2024				
AUD	10.000.000	10.003.048	0,72	AUD 25.000.000 24.656.080 1,77					
AUD	7.000.000	6.999.692	0,50	31.590.047 2,27					
AUD	10.000.000	10.002.225	0,72	<i>Singapur</i>					
AUD	13.000.000	12.930.631	0,93	DBS Bank Ltd. 0% 06/05/2024					
AUD	11.000.000	10.995.160	0,79	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 04/12/2023					
AUD	8.000.000	8.000.238	0,58	AUD 10.000.000 9.995.433 0,72					
AUD	9.000.000	8.938.884	0,64	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 13/02/2024					
AUD	7.387.000	7.154.309	0,52	AUD 20.000.000 19.818.531 1,42					
					75.024.187 5,40				

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto
United Overseas Bank Ltd. 0% 24/01/2024	AUD	11.000.000	10.926.659	0,79	<i>Países Bajos</i> ING Bank NV 4,1% 01/12/2023	AUD	30.000.000	30.000.000	2,16
United Overseas Bank Ltd. 0% 01/02/2024	AUD	10.000.000	9.925.471	0,71					
			65.369.388	4,70				30.000.000	2,16
					Total de depósitos a plazo			140.000.000	10,08
<i>Corea del Sur</i>					Efectivo			80.144.521	5,77
Keb Hana Bank 0% 04/01/2024	AUD	10.000.000	9.957.729	0,72				(28.792.683)	(2,07)
KEB Hana Bank 0% 28/05/2024	AUD	10.000.000	9.765.139	0,70	Otro activo/(pasivo)				
Woori Bank 0% 09/02/2024	AUD	20.000.000	19.817.358	1,43	Patrimonio neto total			1.389.496.210	100,00
			39.540.226	2,85					
Total Certificados de depósito			367.758.959	26,46					
Papel comercial									
<i>Canadá</i>					Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023				
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 20/06/2024	AUD	16.000.000	15.591.983	1,12					% del patrimonio neto
			15.591.983	1,12	Australia				23,61
<i>Francia</i>					Francia				14,65
BRED Banque Populaire SA 0% 14/02/2024	AUD	15.000.000	14.852.691	1,07	Canadá				13,48
Bred Banque Privee 0% 16/02/2024	AUD	10.000.000	9.898.896	0,71	Hong Kong				7,92
LMA SADIR 0% 16/02/2024	AUD	20.000.000	19.803.738	1,43	Japón				7,07
			44.555.325	3,21	Singapur				6,64
Total de papel comercial			60.147.308	4,33	Reino Unido				5,76
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			564.876.639	40,65	China				4,87
Total de inversiones			708.144.372	50,96	Corea del Sur				4,61
Contratos de recompra inversa					Países Bajos				4,43
<i>Australia</i>					Supranacional				1,61
National Australia Bank Ltd. 4,27% 01/12/2023	AUD	150.000.000	150.000.000	10,79	Alemania				0,93
			150.000.000	10,79	Estados Unidos de América				0,72
<i>Canadá</i>					Total de inversiones y equivalentes de efectivo				96,30
Royal Bank of Canada 4,26% 01/12/2023	AUD	120.000.000	120.000.000	8,64	Efectivo y otro activo/(pasivo)				3,70
			120.000.000	8,64	Total				100,00
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 4,26% 01/12/2023	AUD	140.000.000	140.000.000	10,07					
			140.000.000	10,07					
<i>Reino Unido</i>									
Standard Chartered plc 4,29% 01/12/2023	AUD	80.000.000	80.000.000	5,76					
			80.000.000	5,76					
Total Contratos de recompra inversa			490.000.000	35,26					
Depósitos a plazo									
<i>Hong Kong</i>									
Hongkong and Shanghai Banking Corp. (The) 3,76% 01/12/2023	AUD	110.000.000	110.000.000	7,92					
			110.000.000	7,92					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 13/02/2024	EUR	50.000.000	49.580.063	0,24	<i>Canadá</i>				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 14/02/2024	EUR	100.000.000	99.150.034	0,47	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 16/09/2024	EUR	100.000.000	96.906.787	0,46
			2.128.613.654	10,13				96.906.787	0,46
<i>Países Bajos</i>					<i>Islas Caimán</i>				
ABN AMRO Bank NV 0% 01/02/2024	EUR	145.000.000	143.993.762	0,69	Chesham Finance Ltd. 0% 06/12/2023	EUR	62.000.000	61.958.802	0,29
ABN AMRO Bank NV 0% 01/03/2024	EUR	100.000.000	98.984.048	0,47				61.958.802	0,29
			242.977.810	1,16	<i>China</i>				
<i>Noruega</i>					Bank of China Ltd. 0% 11/01/2024	EUR	83.000.000	82.605.192	0,39
DNB Bank ASA, FRN 4,252% 05/11/2024	EUR	150.000.000	150.029.031	0,71				82.605.192	0,39
			150.029.031	0,71	<i>Dinamarca</i>				
<i>Singapur</i>					Jyske Bank A/S 0% 02/01/2024	EUR	105.000.000	104.619.820	0,50
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 04/03/2024	EUR	68.000.000	67.322.696	0,32				104.619.820	0,50
			67.322.696	0,32	<i>Francia</i>				
<i>Corea del Sur</i>					Agence Francaise De Developpement 0% 12/01/2024	EUR	117.000.000	116.436.925	0,55
Keb Hana Bank 0% 15/04/2024	EUR	20.000.000	19.681.467	0,09	Agence Francaise De Developpement, FRN 3,952% 26/01/2024	EUR	50.000.000	49.998.862	0,24
Keb Hana Bank 0% 23/04/2024	EUR	38.000.000	37.358.662	0,18	Agence Francaise de Developpement Principal Certificate, FRN 3,99% 11/03/2024	EUR	50.000.000	50.000.230	0,24
Woori Bank 0% 27/02/2024	EUR	27.000.000	26.734.951	0,13	Agence Francaise de Developpement Principal Certificate, FRN 4,604% 24/04/2024	EUR	28.000.000	27.996.277	0,13
			83.775.080	0,40	Agence Francaise de Developpement Principal Certificate, FRN 4,002% 28/06/2024	EUR	85.400.000	85.385.786	0,41
<i>Reino Unido</i>					Antalis SA 0% 06/12/2023	EUR	65.000.000	64.960.737	0,31
National Westminster Bank plc 0% 08/12/2023	EUR	128.000.000	127.886.679	0,61	Antalis SA 0% 11/12/2023	EUR	45.000.000	44.945.189	0,21
National Westminster Bank plc 0% 22/01/2024	EUR	100.000.000	99.415.934	0,47	Antalis SA 0% 09/01/2024	EUR	26.000.000	25.879.515	0,12
National Westminster Bank plc 0% 14/03/2024	EUR	121.000.000	119.597.717	0,57	Antalis SA 0% 15/02/2024	EUR	160.000.000	158.574.344	0,75
			346.900.330	1,65	Banque Federative du Credit Mutuel SA, FRN 4,182% 01/03/2024	EUR	150.000.000	150.044.790	0,71
<i>Estados Unidos de América</i>					Banque Federative du Credit Mutuel SA, FRN 4,166% 01/08/2024	EUR	148.000.000	147.988.973	0,70
Citibank NA 0% 05/01/2024	EUR	131.000.000	130.472.256	0,62	BPCE SA, FRN 4,172% 02/04/2024	EUR	100.000.000	100.029.865	0,48
Goldman Sachs International Bank 0% 18/03/2024	EUR	78.500.000	77.540.759	0,37	Bpifrance SACA 0% 08/12/2023	EUR	28.000.000	27.975.366	0,13
			208.013.015	0,99	Bpifrance SACA, FRN 4,002% 13/12/2023	EUR	98.000.000	97.996.580	0,47
Total Certificados de depósito			5.392.983.740	25,67	BRED Banque Populaire SA, FRN 4,082% 08/01/2024	EUR	120.000.000	120.005.426	0,57
Papel comercial					Dexia Credit Local SA 0% 07/03/2024	EUR	90.000.000	89.042.833	0,42
<i>Australia</i>					Dexia Credit Local SA 0% 13/03/2024	EUR	146.000.000	144.350.547	0,69
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 27/08/2024	EUR	100.000.000	97.077.663	0,46	Dexia Credit Local SA 0% 14/03/2024	EUR	200.000.000	197.718.372	0,94
			97.077.663	0,46	Dexia Credit Local SA 0% 22/03/2024	EUR	100.000.000	98.770.638	0,47
<i>Austria</i>					HSBC Continental Europe SA 0% 23/01/2024	EUR	85.000.000	84.496.141	0,40
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 10/01/2024	EUR	148.000.000	147.332.187	0,70	HSBC Continental Europe SA 0% 11/03/2024	EUR	50.000.000	49.437.163	0,24
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 15/01/2024	EUR	58.000.000	57.707.106	0,27	HSBC Continental Europe SA 0% 15/04/2024	EUR	47.000.000	46.288.383	0,22
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 19/01/2024	EUR	97.000.000	96.459.238	0,46	HSBC Continental Europe SA, FRN 4,072% 18/04/2024	EUR	100.000.000	99.993.597	0,48
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 25/01/2024	EUR	59.000.000	58.635.486	0,28	La Banque Postale, FRN 4,072% 29/01/2024	EUR	300.000.000	300.020.832	1,43
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 05/02/2024	EUR	97.000.000	96.289.261	0,46	LMA SA 0% 01/12/2023	EUR	132.000.000	131.985.555	0,63
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 08/02/2024	EUR	97.000.000	96.253.730	0,46	LMA SADIR 0% 08/01/2024	EUR	50.000.000	49.784.700	0,24
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 19/02/2024	EUR	97.500.000	96.630.327	0,46	LMA SADIR 0% 30/01/2024	EUR	23.000.000	22.845.166	0,11
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 20/02/2024	EUR	80.000.000	79.277.692	0,38	LMA SADIR 0% 05/02/2024	EUR	54.000.000	53.601.268	0,25
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 27/03/2024	EUR	97.000.000	95.738.899	0,45	LMA SADIR 0% 09/02/2024	EUR	59.000.000	58.531.555	0,28
			824.323.926	3,92	LMA SADIR 0% 12/02/2024	EUR	74.000.000	73.395.673	0,35
					LMA SADIR 0% 14/02/2024	EUR	40.000.000	39.665.145	0,19
					LMA SADIR 0% 15/02/2024	EUR	29.000.000	28.754.010	0,14
					LMA SADIR 0% 22/02/2024	EUR	48.000.000	47.555.505	0,23
					LMA SADIR 0% 28/02/2024	EUR	36.500.000	36.137.630	0,17
					LMA SADIR 0% 25/03/2024	EUR	20.000.000	19.743.832	0,09
					Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 01/12/2023	EUR	60.000.000	59.996.759	0,29
					Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 19/02/2024	EUR	38.000.000	37.660.782	0,18
					Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 07/03/2024	EUR	40.000.000	39.567.452	0,19
					Natixis SA, FRN 4,162% 22/02/2024	EUR	100.000.000	100.022.871	0,48
					Natixis SA, FRN 4,168% 15/08/2024	EUR	137.000.000	136.977.076	0,65
					Satellite SASU 0% 05/01/2024	EUR	18.500.000	18.421.894	0,09

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Satellite SASU 0% 30/01/2024	EUR	76.000.000	75.462.998	0,36	Toyota Motor Finance Netherlands BV				
Satellite SASU 0% 15/02/2024	EUR	5.000.000	4.955.448	0,02	0% 21/03/2024	EUR	43.500.000	42.962.126	0,20
Satellite SASU 0% 08/03/2024	EUR	45.000.000	44.482.545	0,21	Toyota Motor Finance Netherlands BV				
Satellite SASU 0% 10/05/2024	EUR	22.000.000	21.585.735	0,10	0% 15/04/2024	EUR	65.000.000	64.015.849	0,31
Satellite SASU 0% 16/05/2024	EUR	21.000.000	20.589.885	0,10				441.917.607	2,10
TotalEnergies Capital SA 0% 01/12/2023	EUR	82.000.000	81.991.075	0,39					
UNEDIC SA 0% 07/12/2023	EUR	290.000.000	289.780.975	1,38	<i>Supranacional</i>				
			3.871.832.905	18,43	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 08/01/2024	EUR	58.000.000	57.751.554	0,27
<i>Alemania</i>					Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 15/01/2024	EUR	31.000.000	30.848.340	0,15
DZ Bank AG 0% 13/05/2024	EUR	127.000.000	124.685.525	0,59				88.599.894	0,42
Erste Abwicklungsanstalt 0% 06/02/2024	EUR	150.000.000	148.892.507	0,71	<i>Suecia</i>				
Erste Abwicklungsanstalt 0% 13/02/2024	EUR	145.000.000	143.819.610	0,69	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 17/06/2024	EUR	79.000.000	77.276.449	0,37
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 22/01/2024	EUR	60.000.000	59.649.167	0,29	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 04/07/2024	EUR	80.000.000	78.115.880	0,37
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 07/03/2024	EUR	75.000.000	74.191.064	0,35	Svenska Handelsbanken AB 0% 15/04/2024	EUR	78.000.000	76.824.441	0,37
SAP SE 0% 08/12/2023	EUR	84.500.000	84.425.190	0,40	Svenska Handelsbanken AB 0% 17/04/2024	EUR	88.500.000	87.146.709	0,41
			635.663.063	3,03	Svenska Handelsbanken AB 0% 13/05/2024	EUR	50.000.000	49.092.435	0,23
<i>Irlanda</i>					Svenska Handelsbanken AB 0% 20/05/2024	EUR	50.000.000	49.053.962	0,23
Matchpoint Finance plc 0% 11/12/2023	EUR	30.000.000	29.961.728	0,14	Svenska Handelsbanken AB 0% 20/05/2024	EUR	96.000.000	94.183.607	0,45
Matchpoint Finance plc 0% 05/01/2024	EUR	75.000.000	74.688.407	0,36	Svenska Handelsbanken AB 0% 20/05/2024	EUR	100.000.000	98.107.924	0,47
Matchpoint Finance plc 0% 05/02/2024	EUR	62.000.000	61.527.259	0,29	Svenska Handelsbanken AB 0% 19/07/2024	EUR	94.000.000	91.641.274	0,44
Matchpoint Finance plc 0% 12/02/2024	EUR	56.000.000	55.529.003	0,27	Svenska Handelsbanken AB 0% 25/07/2024	EUR	81.500.000	79.406.065	0,38
Matchpoint Finance plc 0% 16/02/2024	EUR	145.000.000	143.712.457	0,68				780.848.746	3,72
Matchpoint Finance plc 0% 19/02/2024	EUR	40.000.000	39.630.618	0,19	<i>Suiza</i>				
Matchpoint Finance plc 0% 20/02/2024	EUR	38.500.000	38.139.906	0,18	UBS AG 0% 08/05/2024	EUR	98.000.000	96.265.510	0,46
Matchpoint Finance plc 0% 23/02/2024	EUR	30.000.000	29.708.720	0,14				96.265.510	0,46
Matchpoint Finance plc 0% 04/03/2024	EUR	20.000.000	19.782.656	0,10	<i>Reino Unido</i>				
Matchpoint Finance plc 0% 07/03/2024	EUR	24.000.000	23.731.108	0,11	Barclays Bank plc 0% 15/12/2023	EUR	50.000.000	49.916.439	0,24
Weinberg Capital Ltd. 0% 04/12/2023	EUR	83.500.000	83.463.011	0,40				49.916.439	0,24
			599.874.873	2,86	<i>Estados Unidos de América</i>				
<i>Japón</i>					Colgate-Palmolive Co. 0% 05/12/2023	EUR	74.000.000	73.959.598	0,35
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/12/2023	EUR	57.000.000	56.873.108	0,27	Colgate-Palmolive Co. 0% 12/12/2023	EUR	84.000.000	83.881.375	0,40
			56.873.108	0,27	Colgate-Palmolive Co. 0% 14/12/2023	EUR	9.000.000	8.987.182	0,04
<i>Luxemburgo</i>					Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 15/12/2023	EUR	50.000.000	49.911.834	0,24
Albion Capital Corp. SA 0% 15/01/2024	EUR	32.000.000	31.836.719	0,15	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 04/01/2024	EUR	68.000.000	67.724.623	0,32
Sunderland Receivables SA 0% 18/12/2023	EUR	68.000.000	67.858.197	0,32	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 07/02/2024	EUR	123.000.000	122.009.523	0,58
Sunderland Receivables SA 0% 05/02/2024	EUR	17.000.000	16.868.233	0,08	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 21/03/2024	EUR	11.000.000	10.856.871	0,05
Sunderland Receivables SA 0% 13/02/2024	EUR	18.000.000	17.842.546	0,09	Procter & Gamble Co. (The) 0% 07/02/2024	EUR	38.000.000	37.711.823	0,18
Sunderland Receivables SA 0% 29/02/2024	EUR	26.000.000	25.725.221	0,12	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 18/12/2023	EUR	5.000.000	4.989.573	0,03
			160.130.916	0,76				460.032.402	2,19
<i>Países Bajos</i>					Total de papel comercial			8.509.447.653	40,50
Alliander NV 0% 08/01/2024	EUR	23.000.000	22.906.921	0,11	Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			14.497.238.623	69,00
Alliander NV 0% 12/01/2024	EUR	66.000.000	65.689.743	0,31	Total de inversiones			15.123.399.659	71,98
PACCAR Financier Europe BV 0% 31/01/2024	EUR	20.000.000	19.863.155	0,09	Contratos de recompra inversa				
PACCAR Financier Europe BV 0% 15/02/2024	EUR	15.400.000	15.269.371	0,07	<i>Australia</i>				
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 07/02/2024	EUR	60.000.000	59.543.466	0,28	Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	29.700.000	29.700.000	0,14
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 09/02/2024	EUR	90.000.000	89.285.423	0,43	Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	40.500.000	40.500.000	0,19
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 27/02/2024	EUR	63.000.000	62.381.553	0,30	Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	46.100.000	46.100.000	0,22

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	120.100.000	120.100.000	0,57	<i>Bélgica</i>				
Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	163.600.000	163.600.000	0,78	KBC Bank NV 3,89% 01/12/2023	EUR	25.000.000	25.000.000	0,12
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	29.900.000	29.900.000	0,14				25.000.000	0,12
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	38.300.000	38.300.000	0,18	<i>China</i>				
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	46.200.000	46.200.000	0,22	Bank of China Ltd. 3,9% 01/12/2023	EUR	30.000.000	30.000.000	0,14
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	120.600.000	120.600.000	0,58				30.000.000	0,14
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	165.000.000	165.000.000	0,79	<i>Francia</i>				
			800.000.000	3,81	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3,85% 01/12/2023	EUR	190.000.000	190.000.000	0,90
<i>Canadá</i>					BRED Banque Populaire SA 3,86% 01/12/2023	EUR	50.000.000	50.000.000	0,24
Bank of Montreal 3,78% 01/12/2023	EUR	65.000.000	65.000.000	0,31	La Banque Postale 3,87% 01/12/2023	EUR	230.000.000	230.000.000	1,10
Bank of Montreal 3,78% 04/12/2023	EUR	65.000.000	65.000.000	0,31	Natixis SA 3,83% 01/12/2023	EUR	50.000.000	50.000.000	0,24
Bank of Nova Scotia (The) 3,84% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95				520.000.000	2,48
Bank of Nova Scotia (The) 3,84% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95	<i>Alemania</i>				
Bank of Nova Scotia (The) 3,84% 04/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95	DZ Bank AG 3,85% 01/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43
			730.000.000	3,47				300.000.000	1,43
<i>Francia</i>					<i>Japón</i>				
BNP Paribas SA 3,72% 01/12/2023	EUR	90.000.000	90.000.000	0,43	Mizuho Bank Ltd. 3,86% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,48
BofA Securities Europe SA 3,75% 01/12/2023	EUR	80.000.000	80.000.000	0,38	MUFG Bank Ltd. 3,9% 01/12/2023	EUR	110.000.000	110.000.000	0,52
BofA Securities Europe SA 3,75% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95				210.000.000	1,00
BofA Securities Europe SA 3,75% 04/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95	Total de depósitos a plazo			1.285.000.000	6,12
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 3,85% 01/12/2023	EUR	500.000.000	500.000.000	2,38	Efectivo			998.168.648	4,75
Societe Generale SA 3,75% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,47	Otro activo/(pasivo)			(2.221.376.356)	(10,57)
Societe Generale SA 3,75% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,48	Patrimonio neto total			21.010.191.951	100,00
Societe Generale SA 3,75% 04/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,48					
			1.370.000.000	6,52					
<i>Reino Unido</i>									
Natwest Markets Securities, Inc. 3,87% 01/12/2023	EUR	400.000.000	400.000.000	1,90					
Natwest Markets Securities, Inc. 3,87% 01/12/2023	EUR	600.000.000	600.000.000	2,86					
Natwest Markets Securities, Inc. 3,87% 04/12/2023	EUR	400.000.000	400.000.000	1,90					
RBC Europe Ltd. 3,75% 01/12/2023	EUR	25.000.000	25.000.000	0,12					
Santander UK plc 3,83% 01/12/2023	EUR	150.000.000	150.000.000	0,72					
			1.575.000.000	7,50					
<i>Estados Unidos de América</i>									
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 3,92% 01/12/2023	EUR	350.000.000	350.000.000	1,66					
Goldman Sachs & Co LLC 3,84% 01/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43					
Goldman Sachs & Co LLC 3,84% 04/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43					
Goldman Sachs & Co LLC 3,84% 05/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43					
JPMorgan Chase Bank NA 3,81% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,47					
			1.350.000.000	6,42					
Total Contratos de recompra inversa			5.825.000.000	27,72					
Depósitos a plazo									
<i>Austria</i>									
Erste Group Bank AG 3,9% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95					
			200.000.000	0,95					

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023	% del patrimonio neto
Francia	28,57
Japón	11,40
Estados Unidos de América	9,60
Reino Unido	9,39
Canadá	8,96
Alemania	6,59
Australia	5,32
Austria	4,87
Suecia	3,72
Irlanda	3,55
Países Bajos	3,26
China	3,09
Finlandia	2,51
Bélgica	1,13
Luxemburgo	0,76
Noruega	0,71
Dinamarca	0,50
Suiza	0,46
Supranacional	0,42
Corea del Sur	0,40
Singapur	0,32
Islas Caimán	0,29
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	105,82
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(5,82)
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2023

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					<i>Estados Unidos de América</i>				
Obligaciones					Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1,375% 15/05/2024				
<i>Australia</i>					McDonald's Corp., Reg. S 0,625% 29/01/2024				
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 4,21% 30/11/2024	EUR	30.000.000	30.000.000	0,90		EUR	6.000.000	5.927.424	0,18
						EUR	5.000.000	4.972.300	0,15
						EUR	1.000.000	999.812	0,03
						EUR	12.000.000	11.776.440	0,35
			30.000.000	0,90				23.675.976	0,71
<i>Canadá</i>					Total obligaciones				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,718% 01/02/2024	EUR	2.500.000	2.502.329	0,07				331.181.201	9,92
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,32% 18/04/2024	EUR	28.000.000	28.012.378	0,84	Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,402% 02/05/2025	EUR	4.500.000	4.508.415	0,13				331.181.201	9,92
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,434% 22/09/2025	EUR	20.000.000	20.024.800	0,60	Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 4,439% 24/01/2025	EUR	17.000.000	17.033.660	0,51	Obligaciones				
Daimler Truck Finance Canada, Inc., Reg. S, FRN 4,367% 18/03/2025	EUR	21.300.000	21.313.206	0,64	<i>Alemania</i>				
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 4,415% 17/01/2025	EUR	22.855.000	22.904.778	0,69	Red & Black Auto Germany 10 UG, Reg. S, FRN 'A' 4,269% 15/09/2032				
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,443% 20/01/2025	EUR	12.500.000	12.530.150	0,38		EUR	23.867.914	23.837.172	0,71
						EUR	843.176	845.653	0,03
			128.829.716	3,86				24.682.825	0,74
<i>Dinamarca</i>					<i>Luxemburgo</i>				
Danske Bank A/S, FRN 4,437% 11/08/2025	EUR	7.500.000	7.509.300	0,22	Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN 'A' 4,539% 20/07/2029				
						EUR	127.855	127.919	0,00
			7.509.300	0,22		EUR	14.000.000	14.000.154	0,42
<i>Francia</i>					Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN 'A' 4,289% 20/11/2031				
BPCE SA, FRN 4,128% 06/09/2024	EUR	12.000.000	12.004.920	0,36		EUR	4.969.007	4.969.822	0,15
Cie de Saint-Gobain, Reg. S, FRN 4,175% 18/07/2024	EUR	6.500.000	6.501.495	0,19		EUR	223.035	223.154	0,01
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4,122% 07/03/2025	EUR	11.500.000	11.516.997	0,35		EUR	7.247.226	7.252.168	0,22
Electricite de France SA, Reg. S 4,625% 11/09/2024	EUR	22.500.000	22.600.665	0,68		EUR	5.820.007	5.821.538	0,17
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 4,402% 13/01/2025	EUR	19.400.000	19.439.343	0,58		EUR	11.594.060	11.596.368	0,35
						EUR	20.000.000	20.009.200	0,60
			72.063.420	2,16				64.000.323	1,92
<i>Alemania</i>					Total obligaciones				
DZ Bank AG, Reg. S, FRN 4,375% 28/02/2025	EUR	5.000.000	4.995.350	0,15				88.683.148	2,66
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 0% 19/07/2024	EUR	6.500.000	6.335.745	0,19	Certificados de depósito				
					<i>Australia</i>				
			11.331.095	0,34	Commonwealth Bank of Australia 0% 20/11/2024				
<i>Países Bajos</i>					National Australia Bank Ltd. 0% 07/02/2024				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,33% 10/01/2025	EUR	7.200.000	7.214.674	0,22		EUR	35.000.000	33.710.674	1,01
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S, FRN 0% 01/12/2025	EUR	25.000.000	25.000.000	0,75		EUR	10.000.000	9.926.503	0,30
								43.637.177	1,31
			32.214.674	0,97	<i>Bélgica</i>				
<i>España</i>					KBC Bank NV 0% 31/01/2024				
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 4,515% 16/01/2025	EUR	7.500.000	7.520.250	0,22		EUR	37.000.000	36.755.489	1,10
						EUR	36.000.000	35.753.676	1,07
			7.520.250	0,22				72.509.165	2,17
<i>Reino Unido</i>					<i>Canadá</i>				
HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 4,195% 08/03/2025	EUR	11.000.000	11.020.460	0,33	Bank of Montreal 0% 12/12/2023				
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4,302% 07/06/2025	EUR	7.000.000	7.016.310	0,21		EUR	7.000.000	6.990.725	0,21
						EUR	9.000.000	8.985.100	0,27
			18.036.770	0,54				15.975.825	0,48
					<i>China</i>				
					Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024				
					China Construction Bank Corp. 0% 03/01/2024				
					China Construction Bank Corp. 0% 29/02/2024				
						EUR	15.000.000	14.939.757	0,45
						EUR	35.000.000	34.874.396	1,05
						EUR	15.000.000	14.840.567	0,44

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 20/02/2024	EUR	15.000.000	14.862.107	0,45	<i>Reino Unido</i>				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 26/02/2024	EUR	15.000.000	14.851.398	0,44	Lloyds Bank plc 0% 11/07/2024	EUR	6.000.000	5.854.293	0,17
			94.368.225	2,83	Mizuho International plc 0% 03/06/2024	EUR	1.000.000	979.752	0,03
<i>Dinamarca</i>					National Westminster Bank plc 0% 22/01/2024	EUR	20.000.000	19.883.674	0,60
Danske Bank A/S 0% 11/06/2024	EUR	13.000.000	12.723.673	0,38	National Westminster Bank plc 0% 11/09/2024	EUR	15.000.000	14.538.275	0,44
Danske Bank A/S 0% 12/08/2024	EUR	6.000.000	5.834.236	0,18	Standard Chartered Bank 0% 18/12/2023	EUR	10.000.000	9.980.359	0,30
			18.557.909	0,56				51.236.353	1,54
<i>Finlandia</i>					<i>Estados Unidos de América</i>				
Nordea Bank Abp 0% 01/02/2024	EUR	15.000.000	14.898.829	0,44	Bank of America NA 0% 20/05/2024	EUR	45.000.000	44.144.814	1,32
Nordea Bank Abp 0% 03/06/2024	EUR	12.500.000	12.249.837	0,37	Citibank NA 0% 05/01/2024	EUR	15.000.000	14.941.043	0,45
Nordea Bank Abp 0% 06/09/2024	EUR	10.000.000	9.702.590	0,29	Citibank NA 0% 17/01/2024	EUR	11.000.000	10.942.141	0,33
			36.851.256	1,10	Citibank NA 0% 12/02/2024	EUR	10.000.000	9.918.506	0,30
<i>Francia</i>					Goldman Sachs International Bank 0% 18/03/2024	EUR	20.000.000	19.755.607	0,59
Credit Agricole SA 0% 17/06/2024	EUR	15.000.000	14.672.531	0,44	Goldman Sachs International Bank 0% 15/05/2024	EUR	10.000.000	9.812.568	0,29
			14.672.531	0,44	Wells Fargo & Co. 0% 03/12/2024	EUR	20.000.000	19.227.996	0,58
<i>Irlanda</i>					Total Certificados de depósito			861.311.170	25,81
Bank of America Europe DAC 0% 29/04/2024	EUR	15.000.000	14.750.012	0,44	Papel comercial				
Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 27/03/2024	EUR	24.000.000	23.687.275	0,71	<i>Australia</i>				
Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 30/08/2024	EUR	20.000.000	19.408.001	0,58	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 27/08/2024	EUR	30.000.000	29.123.299	0,87
			57.845.288	1,73	Macquarie Bank Ltd. 0% 18/12/2023	EUR	15.000.000	14.970.538	0,45
<i>Japón</i>					Macquarie Bank Ltd. 0% 28/10/2024	EUR	19.000.000	18.328.865	0,55
Chiba Bank Ltd. (The) 0% 13/02/2024	EUR	30.000.000	29.760.367	0,89				62.422.702	1,87
Chiba Bank Ltd. (The) 0% 20/02/2024	EUR	10.000.000	9.912.680	0,30	<i>Bélgica</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 12/01/2024	EUR	14.000.000	13.934.130	0,42	Bridgestone Europe SA 0% 25/04/2024	EUR	14.000.000	13.758.072	0,41
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 15/01/2024	EUR	31.500.000	31.341.309	0,94				13.758.072	0,41
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 29/01/2024	EUR	10.000.000	9.934.022	0,30	<i>Canadá</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 01/02/2024	EUR	13.700.000	13.605.060	0,41	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 17/05/2024	EUR	20.000.000	19.628.180	0,59
Mizuho Bank Ltd. 0% 09/01/2024	EUR	20.000.000	19.911.137	0,60	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 29/07/2024	EUR	10.000.000	9.739.096	0,29
Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 14/11/2024	EUR	20.000.000	19.243.722	0,57	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 16/09/2024	EUR	20.000.000	19.381.357	0,58
Norinchukin Bank (The) 0% 04/12/2023	EUR	29.000.000	28.986.891	0,87				48.748.633	1,46
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/12/2023	EUR	20.000.000	19.955.654	0,60	<i>Islas Caimán</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/01/2024	EUR	24.000.000	23.896.062	0,71	Chesham Finance Ltd. 0% 06/12/2023	EUR	24.000.000	23.984.266	0,72
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 01/12/2023	EUR	10.000.000	9.998.889	0,30				23.984.266	0,72
			230.479.923	6,91	<i>China</i>				
<i>Países Bajos</i>					Bank of China Ltd. 0% 11/01/2024	EUR	15.000.000	14.929.548	0,45
ABN AMRO Bank NV 0% 19/01/2024	EUR	4.000.000	3.977.813	0,12				14.929.548	0,45
ABN AMRO Bank NV 0% 01/03/2024	EUR	17.000.000	16.827.288	0,50	<i>Colombia</i>				
			20.805.101	0,62	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia SA 0% 13/05/2024	EUR	3.000.000	2.945.235	0,09
<i>Noruega</i>								2.945.235	0,09
DNB Bank ASA 0% 03/07/2024	EUR	20.000.000	19.533.448	0,58	<i>Dinamarca</i>				
			19.533.448	0,58	Danske Bank A/S 0% 07/02/2024	EUR	11.500.000	11.415.047	0,34
<i>Corea del Sur</i>								11.415.047	0,34
Keb Hana Bank 0% 18/01/2024	EUR	13.000.000	12.928.563	0,39	<i>Finlandia</i>				
Kookmin Bank 0% 15/08/2024	EUR	10.000.000	9.719.076	0,29	OP Corporate Bank plc 0% 15/01/2024	EUR	14.500.000	14.426.266	0,43
Kookmin Bank 0% 30/08/2024	EUR	4.000.000	3.881.600	0,12	OP Corporate Bank plc 0% 15/02/2024	EUR	7.000.000	6.940.202	0,21
Kookmin Bank 0% 20/09/2024	EUR	10.000.000	9.683.381	0,29	OP Corporate Bank plc 0% 17/05/2024	EUR	15.000.000	14.725.628	0,44
Woori Bank 0% 22/01/2024	EUR	20.000.000	19.883.674	0,59					
			56.096.294	1,68					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
OP Corporate Bank plc 0% 11/06/2024	EUR	10.000.000	9.791.741	0,29	Cooperatieve Rabobank UA 0% 05/06/2024	EUR	10.000.000	9.797.129	0,29
OP Corporate Bank plc 0% 09/09/2024	EUR	25.000.000	24.257.406	0,73	ING Bank NV 0% 23/01/2024	EUR	15.000.000	14.910.181	0,45
					ING Bank NV 0% 17/05/2024	EUR	15.000.000	14.721.836	0,44
			70.141.243	2,10	Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 15/01/2024	EUR	13.200.000	13.133.501	0,39
					Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 07/02/2024	EUR	30.000.000	29.772.157	0,89
<i>Francia</i>								137.080.398	4,11
AXA ACT Carbon Offset Equity QI 0% 22/03/2024	EUR	28.000.000	27.651.489	0,83					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 17/01/2024	EUR	11.000.000	10.942.141	0,33	<i>España</i>				
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 14/05/2024	EUR	20.000.000	19.632.672	0,59	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 29/01/2024	EUR	8.000.000	7.947.217	0,24
BPCE SA 0% 29/11/2024	EUR	15.000.000	14.429.536	0,43	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 08/02/2024	EUR	6.000.000	5.953.766	0,18
Bpifrance SACA 0% 04/06/2024	EUR	28.000.000	27.422.342	0,82	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 22/05/2024	EUR	8.000.000	7.845.945	0,23
HSBC Continental Europe SA 0% 23/01/2024	EUR	15.000.000	14.911.084	0,45	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 28/06/2024	EUR	8.100.000	7.912.304	0,24
HSBC Continental Europe SA 0% 28/03/2024	EUR	30.000.000	29.605.767	0,89	Banco Santander SA 0% 03/09/2024	EUR	10.000.000	9.700.052	0,29
La Banque Postale 0% 23/01/2024	EUR	26.000.000	25.844.314	0,77	Banco Santander SA 0% 03/09/2024	EUR	10.000.000	9.700.052	0,29
La Banque Postale 0% 22/05/2024	EUR	5.000.000	4.904.576	0,15					
LMA SA 0% 01/12/2023	EUR	140.000.000	139.984.680	4,19				49.059.336	1,47
LMA SADIR 0% 09/02/2024	EUR	15.000.000	14.882.752	0,44					
LMA SADIR 0% 14/02/2024	EUR	5.000.000	4.958.143	0,15	<i>Suecia</i>				
LMA SADIR 0% 22/02/2024	EUR	2.000.000	1.981.479	0,06	Essity AB 0% 02/01/2024	EUR	12.500.000	12.455.005	0,37
LMA SADIR 0% 28/02/2024	EUR	2.000.000	1.980.144	0,06	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 17/04/2024	EUR	14.000.000	13.787.161	0,41
Natixis SA 0% 14/11/2024	GBP	13.000.000	14.281.474	0,43	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 31/05/2024	EUR	15.000.000	14.699.050	0,44
Natixis SA, FRN 4,168% 15/08/2024	EUR	10.000.000	9.998.327	0,30	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 17/06/2024	EUR	10.000.000	9.781.829	0,29
Satellite SASU 0% 15/02/2024	EUR	6.000.000	5.946.538	0,18	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 04/07/2024	EUR	20.000.000	19.528.970	0,59
			369.357.458	11,07	Svenska Handelsbanken AB 0% 18/01/2024	EUR	18.000.000	17.903.015	0,54
<i>Alemania</i>					Svenska Handelsbanken AB 0% 24/01/2024	EUR	18.000.000	17.891.211	0,54
Commerzbank AG 0% 28/02/2024	EUR	11.000.000	10.890.792	0,33	Svenska Handelsbanken AB 0% 15/04/2024	EUR	15.000.000	14.773.931	0,44
DZ Bank AG 0% 29/01/2024	EUR	20.000.000	19.867.550	0,59	Svenska Handelsbanken AB 0% 17/04/2024	EUR	10.000.000	9.847.086	0,30
DZ Bank AG 0% 13/05/2024	EUR	20.000.000	19.635.516	0,59	Svenska Handelsbanken AB 0% 13/05/2024	EUR	10.000.000	9.818.487	0,29
SAP SE 0% 08/12/2023	EUR	10.000.000	9.991.261	0,30	Svenska Handelsbanken AB 0% 19/07/2024	EUR	15.000.000	14.623.608	0,44
Standard Chartered Bank AG 0% 12/01/2024	EUR	6.000.000	5.971.770	0,18	Svenska Handelsbanken AB 0% 25/07/2024	EUR	9.000.000	8.768.768	0,26
Standard Chartered Bank AG 0% 10/06/2024	EUR	10.000.000	9.787.068	0,29	Svenska Handelsbanken AB 0% 11/09/2024	EUR	20.000.000	19.391.265	0,58
Volkswagen AG 0% 15/12/2023	EUR	19.000.000	18.968.891	0,57	Svenska Handelsbanken AB 0% 02/12/2024	EUR	20.000.000	19.232.834	0,58
			95.112.848	2,85				202.502.220	6,07
<i>Irlanda</i>					<i>Suiza</i>				
Johnson Controls International plc 0% 04/01/2024	EUR	10.000.000	9.962.613	0,30	UBS AG 0% 15/01/2024	EUR	6.000.000	5.969.773	0,18
Matchpoint Finance plc 0% 11/12/2023	EUR	20.000.000	19.975.281	0,60	UBS AG 0% 08/05/2024	EUR	20.000.000	19.646.022	0,59
Matchpoint Finance plc 0% 02/01/2024	EUR	12.000.000	11.955.571	0,36	UBS AG 0% 18/06/2024	EUR	15.000.000	14.668.041	0,44
Matchpoint Finance plc 0% 02/01/2024	EUR	16.500.000	16.438.910	0,49				40.283.836	1,21
Matchpoint Finance plc 0% 05/02/2024	EUR	5.000.000	4.962.067	0,15	<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
Matchpoint Finance plc 0% 12/02/2024	EUR	13.000.000	12.890.698	0,38	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 06/03/2024	EUR	35.000.000	34.607.780	1,04
Matchpoint Finance plc 0% 16/02/2024	EUR	8.000.000	7.928.963	0,24				34.607.780	1,04
Matchpoint Finance plc 0% 04/03/2024	EUR	10.000.000	9.891.328	0,30	<i>Reino Unido</i>				
			94.005.431	2,82	Barclays Bank plc 0% 15/12/2023	EUR	10.000.000	9.983.361	0,30
<i>Luxemburgo</i>					Barclays Bank plc 0% 18/01/2024	EUR	5.000.000	4.972.925	0,15
Sunderland Receivables SA 0% 18/12/2023	EUR	5.000.000	4.989.684	0,15	Barclays Bank plc, FRN 4,302% 11/12/2023	EUR	17.000.000	17.000.720	0,51
Sunderland Receivables SA 0% 05/02/2024	EUR	4.000.000	3.969.074	0,12	Lloyds Bank plc 0% 18/01/2024	EUR	15.000.000	14.919.382	0,45
Sunderland Receivables SA 0% 13/02/2024	EUR	7.000.000	6.939.281	0,21	Lloyds Bank plc 0% 17/05/2024	EUR	10.000.000	9.815.849	0,29
Sunderland Receivables SA 0% 29/02/2024	EUR	12.000.000	11.873.179	0,35	Mitsubishi HC Capital UK plc 0% 17/10/2024	EUR	13.000.000	12.554.460	0,38
			27.771.218	0,83	Standard Chartered Bank 0% 11/01/2024	EUR	10.000.000	9.954.059	0,30
<i>Países Bajos</i>					Standard Chartered Bank 0% 26/07/2024	EUR	5.000.000	4.869.724	0,14
ABN AMRO Bank NV 0% 07/02/2024	EUR	10.000.000	9.923.615	0,30				84.070.480	2,52
Alliander NV 0% 12/01/2024	EUR	20.000.000	19.908.212	0,60					
Avery Dennison Corp. 0% 06/12/2023	EUR	10.000.000	9.992.947	0,30					
Cooperatieve Rabobank UA 0% 17/01/2024	EUR	15.000.000	14.920.820	0,45					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
<i>Estados Unidos de América</i>				
Colgate-Palmolive Co. 0% 05/12/2023	EUR	8.000.000	7.995.713	0,24
Colgate-Palmolive Co. 0% 12/12/2023	EUR	30.000.000	29.961.450	0,90
Colgate-Palmolive Co. 0% 14/12/2023	EUR	20.000.000	19.970.023	0,60
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 15/12/2023	EUR	20.000.000	19.965.601	0,60
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 21/03/2024	EUR	27.000.000	26.648.684	0,80
Danaher Corp. 0% 01/12/2023	EUR	5.000.000	4.999.453	0,15
Fidelity National Information Services, Inc. 0% 18/12/2023	EUR	7.000.000	6.985.557	0,21
Procter & Gamble Co. (The) 0% 07/02/2024	EUR	25.000.000	24.809.792	0,74
Realty Income Corp., REIT 0% 16/01/2024	EUR	15.000.000	14.921.003	0,44
Stanley Black & Decker, Inc. 0% 21/12/2023	EUR	20.000.000	19.951.294	0,60
			176.208.570	5,28
Total de papel comercial			1.558.404.321	46,71
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			2.508.398.639	75,18
Total de inversiones			2.839.579.840	85,10
Contratos de recompra inversa				
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 3,72% 01/12/2023	EUR	110.000.000	110.000.000	3,30
BofA Securities Europe SA 3,75% 01/12/2023	EUR	70.000.000	70.000.000	2,10
			180.000.000	5,40
<i>Reino Unido</i>				
RBC Europe Ltd. 3,75% 01/12/2023	EUR	25.000.000	25.000.000	0,75
			25.000.000	0,75
Total Contratos de recompra inversa			205.000.000	6,15
Depósitos a plazo				
<i>Bélgica</i>				
KBC Bank NV 3,89% 01/12/2023	EUR	30.000.000	30.000.000	0,90
			30.000.000	0,90
<i>Francia</i>				
BRED Banque Populaire SA 3,86% 01/12/2023	EUR	60.000.000	60.000.000	1,80
La Banque Postale 3,87% 01/12/2023	EUR	140.000.000	140.000.000	4,19
			200.000.000	5,99
<i>Países Bajos</i>				
Cooperatieve Rabobank UA 3,8% 01/12/2023	EUR	50.000.000	50.000.000	1,50
			50.000.000	1,50
Total de depósitos a plazo			280.000.000	8,39
Efectivo			129.088.564	3,87
Otro activo/(pasivo)			(116.997.865)	(3,51)
Patrimonio neto total			3.336.670.539	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023	% del patrimonio neto
Francia	25,06
Estados Unidos de América	9,85
Países Bajos	7,20
Japón	6,91
Suecia	6,07
Canadá	5,80
Reino Unido	5,35
Irlanda	4,55
Australia	4,08
Alemania	3,93
Bélgica	3,48
China	3,28
Finlandia	3,20
Luxemburgo	2,75
España	1,69
Corea del Sur	1,68
Suiza	1,21
Dinamarca	1,12
Emiratos Árabes Unidos	1,04
Islas Caimán	0,72
Noruega	0,58
Colombia	0,09
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	99,64
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,36
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
GBP	12.298.955	EUR	14.225.541	05/12/2023	State Street	11.236	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						11.236	-
EUR	14.128.816	GBP	12.298.955	05/12/2023	State Street	(107962)	-
EUR	14.210.431	GBP	12.298.955	03/01/2024	State Street	(10.648)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						(118.610)	-
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						(107.374)	-

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2023

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 de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					Certificados de depósito				
Obligaciones					<i>Canadá</i>				
<i>Australia</i>					Bank of Montreal, Reg. S 0% 14/11/2024				
Commonwealth Bank of Australia 4,15% 06/10/2024	SGD	15.000.000	15.003.287	0,74		SGD	30.000.000	28.849.194	1,42
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 4,3% 14/07/2024	SGD	10.000.000	9.990.470	0,49		SGD	20.000.000	19.879.754	0,97
			24.993.757	1,23				48.728.948	2,39
<i>Singapur</i>					<i>China</i>				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,894% 08/12/2023	SGD	30.000.000	29.999.965	1,47	Industrial & Commercial Bank of China Ltd., Reg. S 0% 12/01/2024	SGD	30.000.000	29.846.071	1,47
Monetary Authority of Singapore, FRN 4,544% 09/12/2023	SGD	10.000.000	10.000.005	0,49				29.846.071	1,47
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,909% 05/01/2024	SGD	30.000.000	30.007.296	1,48	<i>Japón</i>				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,918% 02/02/2024	SGD	30.000.000	30.017.075	1,48	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 26/01/2024	SGD	25.000.000	24.838.580	1,22
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,852% 08/03/2024	SGD	30.000.000	30.029.789	1,48	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/03/2024	SGD	15.000.000	14.820.541	0,73
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,912% 08/03/2024	SGD	10.000.000	10.009.621	0,49				39.659.121	1,95
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,828% 05/04/2024	SGD	30.000.000	29.999.699	1,47	Total Certificados de depósito				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,787% 03/05/2024	SGD	30.000.000	30.004.940	1,48				118.234.140	5,81
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,924% 07/06/2024	SGD	10.000.000	10.010.846	0,49	Papel comercial				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,812% 06/09/2024	SGD	15.000.000	15.024.062	0,74	<i>Canadá</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 01/12/2023	SGD	50.000.000	49.994.684	2,46	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 17/09/2024	SGD	14.000.000	13.576.420	0,67
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 01/12/2023	SGD	50.000.000	49.995.850	2,46				13.576.420	0,67
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 08/12/2023	SGD	35.000.000	34.970.154	1,72	<i>Francia</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 08/12/2023	SGD	50.000.000	49.958.934	2,46	BRED Banque Populaire SA 0% 06/03/2024	SGD	35.000.000	34.644.714	1,70
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 15/12/2023	SGD	40.000.000	39.936.895	1,96	LMA SADR 0% 29/01/2024	SGD	20.000.000	19.875.674	0,98
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 22/12/2023	SGD	40.000.000	39.910.240	1,96	LMA SADR 0% 11/03/2024	SGD	15.000.000	14.844.248	0,73
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 22/12/2023	SGD	45.000.000	44.894.399	2,21				69.364.636	3,41
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 29/12/2023	SGD	40.000.000	39.878.997	1,96	<i>Noruega</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 29/12/2023	SGD	65.000.000	64.806.474	3,19	DNB Bank ASA 0% 29/04/2024	SGD	15.000.000	14.741.757	0,72
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 05/01/2024	SGD	50.000.000	49.808.939	2,45				14.741.757	0,72
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 12/01/2024	SGD	45.000.000	44.791.920	2,20	Total de papel comercial				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 19/01/2024	SGD	30.000.000	29.838.867	1,47				97.682.813	4,80
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 26/01/2024	SGD	40.000.000	39.756.278	1,95	Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 02/02/2024	SGD	50.000.000	49.660.926	2,44				1.345.769.628	66,16
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 09/02/2024	SGD	30.000.000	29.771.919	1,46	Total de inversiones				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 16/02/2024	SGD	40.000.000	39.663.299	1,95				1.345.769.628	66,16
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 23/02/2024	SGD	65.000.000	64.412.853	3,17	Contratos de recompra inversa				
Singapore Government Bond 0% 05/03/2024	SGD	20.000.000	19.793.161	0,97	<i>Australia</i>				
Singapore Government Bond 0% 02/04/2024	SGD	25.000.000	24.668.179	1,21	National Australia Bank Ltd. 3,5% 01/12/2023	SGD	240.000.000	240.000.000	11,80
Singapore Government Bond 0% 14/05/2024	SGD	34.610.000	34.001.833	1,67				240.000.000	11,80
Singapore Government Bond 0% 28/05/2024	SGD	40.000.000	39.240.819	1,93	<i>Reino Unido</i>				
			1.104.858.918	54,32	Standard Chartered plc 3,55% 01/12/2023	SGD	160.000.000	160.000.000	7,86
								160.000.000	7,86
					Total Contratos de recompra inversa				
								400.000.000	19,66
					Depósitos a plazo				
					<i>Países Bajos</i>				
					ING Bank NV 3,4% 01/12/2023	SGD	170.000.000	170.000.000	8,36
								170.000.000	8,36
Total obligaciones			1.129.852.675	55,55					

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado SGD	% del patrimonio neto
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 3,3% 01/12/2023	SGD	110.000.000	110.000.000	5,41
			110.000.000	5,41
Total de depósitos a plazo			280.000.000	13,77
Efectivo			138.788.241	6,82
Otro activo/(pasivo)			(130.369.152)	(6,41)
Patrimonio neto total			2.034.188.717	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023		% del patrimonio neto
Singapur		54,32
Australia		13,03
Países Bajos		8,36
Reino Unido		7,86
Emiratos Árabes Unidos		5,41
Francia		3,41
Canadá		3,06
Japón		1,95
China		1,47
Noruega		0,72
Total de inversiones y equivalentes de efectivo		99,59
Efectivo y otro activo/(pasivo)		0,41
Total		100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2023

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					<i>Bélgica</i>				
					KBC Bank NV 0% 05/01/2024	GBP	22.000.000	21.880.697	0,16
								21.880.697	0,16
Obligaciones					<i>Canadá</i>				
<i>Australia</i>					<i>Canadá</i>				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 5,689% 19/04/2024	GBP	120.000.000	120.051.240	0,86	Bank of Montreal 0% 22/03/2024	GBP	100.000.000	98.362.417	0,70
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 5,641% 13/11/2024	GBP	50.000.000	50.000.218	0,36	Bank of Montreal, FRN 5,638% 09/01/2024	GBP	143.300.000	143.329.434	1,02
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 5,614% 22/11/2024	GBP	140.000.000	140.044.493	1,00	Bank of Montreal, FRN 5,907% 07/05/2024	GBP	124.500.000	124.622.168	0,89
			310.095.951	2,22	Toronto-Dominion Bank (The) 4,62% 16/02/2024	GBP	22.000.000	21.955.431	0,16
					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 02/05/2024	GBP	80.000.000	78.188.007	0,56
					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,718% 03/05/2024	GBP	85.000.000	85.084.557	0,61
								551.542.014	3,94
<i>Canadá</i>					<i>China</i>				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 6,225% 11/01/2024	GBP	67.000.000	67.053.140	0,48	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 02/01/2024	GBP	15.000.000	14.927.396	0,11
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 6,225% 11/01/2024	GBP	76.300.000	76.361.140	0,55	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024	GBP	25.000.000	24.864.445	0,18
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 5,775% 12/04/2024	GBP	142.000.000	142.110.760	1,02	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 08/01/2024	GBP	15.000.000	14.912.920	0,11
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 5,739% 22/06/2024	GBP	100.000.000	100.048.671	0,71	China Construction Bank Corp. 0% 26/02/2024	GBP	49.000.000	48.369.269	0,35
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 5,741% 20/06/2024	GBP	132.000.000	132.069.321	0,94	China Construction Bank Corp. 0% 01/03/2024	GBP	100.000.000	98.610.937	0,70
Royal Bank of Canada, FRN 6,215% 25/01/2024	GBP	68.000.000	68.068.639	0,49	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024	GBP	100.000.000	99.458.580	0,71
Royal Bank of Canada, FRN 5,676% 17/05/2024	GBP	74.500.000	74.547.842	0,53	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/02/2024	GBP	111.000.000	109.735.094	0,78
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 5,742% 17/06/2024	GBP	120.000.000	120.081.600	0,86				410.878.641	2,94
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 5,687% 25/09/2024	GBP	100.000.000	100.023.909	0,71					
			880.365.022	6,29					
<i>Estados Unidos de América</i>					<i>Finlandia</i>				
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, FRN 5,797% 12/09/2024	GBP	142.000.000	142.159.040	1,01	Nordea Bank Abp 0% 07/02/2024	GBP	90.000.000	89.100.016	0,64
			142.159.040	1,01	Nordea Bank Abp 0% 16/02/2024	GBP	93.000.000	91.963.917	0,66
					Nordea Bank Abp 0% 26/03/2024	GBP	50.000.000	49.155.643	0,35
					OP Corporate Bank plc 0% 16/02/2024	GBP	20.000.000	19.779.360	0,14
Total obligaciones			1.332.620.013	9,52				249.998.936	1,79
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			1.332.620.013	9,52					
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					<i>Francia</i>				
Obligaciones					BNP Paribas SA 5,66% 02/04/2024				
<i>Reino Unido</i>					Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 0% 08/01/2024				
UK Treasury Bill 0% 08/01/2024	GBP	54.000.000	53.699.666	0,38	Societe Generale SA 0% 08/05/2024	GBP	123.000.000	120.098.166	0,86
UK Treasury Bill 0% 22/01/2024	GBP	100.000.000	99.245.914	0,71	Societe Generale SA 0% 31/05/2024	GBP	30.000.000	29.187.349	0,21
UK Treasury Bill 0% 29/01/2024	GBP	130.000.000	128.894.338	0,92				207.500.981	1,48
			281.839.918	2,01					
					<i>Alemania</i>				
Total obligaciones			281.839.918	2,01	DZ Bank AG 0% 24/04/2024	GBP	94.500.000	92.489.356	0,66
								92.489.356	0,66
Certificados de depósito					<i>Japón</i>				
<i>Australia</i>					Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 04/01/2024				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 05/02/2024	GBP	105.000.000	103.966.969	0,74	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 11/01/2024	GBP	50.000.000	49.691.188	0,36
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 5,628% 17/06/2024	GBP	140.000.000	140.065.434	1,00	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 22/01/2024	GBP	100.000.000	99.204.354	0,71
Commonwealth Bank of Australia 0% 02/08/2024	GBP	1.500.000	1.446.464	0,01	MUFG Bank Ltd. 0% 31/01/2024	GBP	140.000.000	138.716.011	0,99
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,588% 08/01/2024	GBP	144.350.000	144.384.266	1,03	MUFG Bank Ltd. 0% 08/02/2024	GBP	98.000.000	96.983.763	0,69
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,568% 15/01/2024	GBP	100.000.000	100.023.023	0,71	Norinchukin Bank (The) 0% 12/01/2024	GBP	100.000.000	99.352.865	0,71
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,668% 08/07/2024	GBP	100.000.000	100.065.290	0,72	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/01/2024	GBP	80.000.000	79.532.397	0,57
National Australia Bank Ltd. 0% 19/01/2024	GBP	80.000.000	79.414.740	0,57				637.589.784	4,56
National Australia Bank Ltd. 5,62% 03/04/2024	GBP	105.000.000	105.077.574	0,75					
			774.443.760	5,53	<i>Países Bajos</i>				
					Cooperatieve Rabobank UA 0% 22/02/2024	GBP	119.000.000	117.520.059	0,84
								117.520.059	0,84

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<i>Estados Unidos de América</i>					<i>Estados Unidos de América</i>				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 14/02/2024	GBP	75.000.000	74.189.002	0,53	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 5,23% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 16/02/2024	GBP	110.000.000	108.779.583	0,78	Goldman Sachs & Co LLC 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Manhattan Asset Funding Co. LLC 0% 20/12/2023	GBP	71.327.000	71.118.818	0,51				250.000.000	1,79
			254.087.403	1,82	Total Contratos de recompra inversa			4.525.750.995	32,35
Total de papel comercial			3.677.946.637	26,29	Depósitos a plazo				
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			7.987.039.424	57,09	<i>Austria</i>				
Total de inversiones			9.319.659.437	66,61	Erste Group Bank AG 5,18% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
Contratos de recompra inversa								100.000.000	0,71
<i>Australia</i>					<i>Canadá</i>				
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 01/12/2023	GBP	84.500.000	84.500.000	0,60	Royal Bank of Canada 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 01/12/2023	GBP	265.500.000	265.500.000	1,90				50.000.000	0,36
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 04/12/2023	GBP	87.700.000	87.700.000	0,63	<i>China</i>				
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 04/12/2023	GBP	262.300.000	262.300.000	1,87	Bank of China Ltd. 5,2% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
			700.000.000	5,00	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,21% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
<i>Canadá</i>								150.000.000	1,07
Bank of Montreal 5,19% 01/12/2023	GBP	120.000.000	120.000.000	0,86	<i>Francia</i>				
Bank of Montreal 5,19% 04/12/2023	GBP	120.000.000	120.000.000	0,86	BNP Paribas SA 5,2% 01/12/2023	GBP	175.000.000	175.000.000	1,25
Bank of Nova Scotia (The) 5,2% 01/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,78	BRED Banque Populaire SA 5,2% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Bank of Nova Scotia (The) 5,2% 04/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,79				225.000.000	1,61
			740.000.000	5,29	<i>Alemania</i>				
<i>Francia</i>					DZ Bank AG 5,14% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,2% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71				50.000.000	0,36
Societe Generale SA 5,19% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	<i>Japón</i>				
			300.000.000	2,14	Mizuho Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	120.000.000	120.000.000	0,86
<i>Singapur</i>					MUFG Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
DBS Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	53.800.000	53.800.000	0,39	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,19% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
DBS Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	195.000.000	195.000.000	1,39				270.000.000	1,93
DBS Bank Ltd. 5,18% 04/12/2023	GBP	53.600.000	53.600.000	0,38	<i>Países Bajos</i>				
DBS Bank Ltd. 5,18% 04/12/2023	GBP	194.500.000	194.500.000	1,39	Cooperatieve Rabobank UA 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
			496.900.000	3,55	ING Bank NV 5,15% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
<i>España</i>								100.000.000	0,72
Banco Santander SA 5,2% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,72	<i>Singapur</i>				
			100.000.000	0,72	DBS Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	80.000.000	80.000.000	0,57
<i>Reino Unido</i>								80.000.000	0,57
Barclays Bank plc 5,21% 01/12/2023	GBP	38.850.995	38.850.995	0,28	<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
MUFG Securities Emea plc 5,17% 01/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,79	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,15% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
MUFG Securities Emea plc 5,17% 04/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,79				100.000.000	0,71
Natwest Markets Securities, Inc. 5,19% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Total de depósitos a plazo			1.125.000.000	8,04
Santander UK plc 5,2% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Efectivo			682.883.875	4,88
Standard Chartered plc 5,19% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Otro activo/(pasivo)			(1.662.854.223)	(11,88)
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 5,2% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Patrimonio neto total			13.990.440.084	100,00
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 5,2% 01/12/2023	GBP	300.000.000	300.000.000	2,14					
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 5,2% 04/12/2023	GBP	300.000.000	300.000.000	2,14					
			1.938.850.995	13,86					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023	% del patrimonio neto
Reino Unido	20,43
Francia	17,58
Canadá	16,45
Australia	13,30
Japón	7,20
Estados Unidos de América	6,22
Singapur	5,08
China	4,01
Irlanda	3,33
Países Bajos	3,07
Alemania	2,82
España	2,44
Finlandia	1,88
Luxemburgo	0,72
Emiratos Árabes Unidos	0,71
Austria	0,71
Suecia	0,50
Islas Caimán	0,39
Bélgica	0,16
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	107,00
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(7,00)
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023	% del patrimonio neto
Francia	16,43
Reino Unido	11,87
Canadá	11,19
Países Bajos	9,37
Japón	8,78
Australia	7,40
Estados Unidos de América	6,26
China	6,25
Finlandia	3,98
Alemania	2,87
Noruega	2,67
Suecia	2,60
Irlanda	1,74
Dinamarca	1,30
Emiratos Árabes Unidos	1,24
España	0,92
Singapur	0,67
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	95,54
Efectivo y otro activo/(pasivo)	4,46
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2023

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					Canadian Imperial Bank of Commerce 6% 02/10/2024	USD	130.000.000	130.382.884	0,11
Obligaciones					Canadian Imperial Bank of Commerce 6% 16/10/2024	USD	100.000.000	100.323.194	0,08
<i>Estados Unidos de América</i>					Canadian Imperial Bank of Commerce 6% 17/10/2024	USD	63.000.000	63.204.932	0,05
US Treasury Bill 0% 28/12/2023	USD	250.000.000	249.017.952	0,20	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,81% 05/02/2024	USD	91.000.000	91.066.926	0,07
			249.017.952	0,20	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,91% 03/05/2024	USD	162.000.000	162.228.043	0,13
Total obligaciones					Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,91% 08/05/2024	USD	55.000.000	55.080.162	0,04
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					Royal Bank of Canada, FRN 5,84% 11/04/2024	USD	51.000.000	51.044.537	0,04
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					Royal Bank of Canada, FRN 5,91% 09/05/2024	USD	95.000.000	95.110.589	0,08
Obligaciones					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 19/01/2024	USD	100.000.000	99.220.825	0,08
<i>Estados Unidos de América</i>					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 05/02/2024	USD	143.000.000	141.536.918	0,11
US Treasury Bill 0% 04/01/2024	USD	450.000.000	447.846.476	0,36	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 13/03/2024	USD	400.000.000	393.721.292	0,32
US Treasury Bill 0% 16/01/2024	USD	250.000.000	248.393.080	0,20	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 26/07/2024	USD	65.000.000	62.651.004	0,05
US Treasury Bill 0% 23/01/2024	USD	300.000.000	297.853.929	0,24	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 15/08/2024	USD	250.000.000	240.257.655	0,19
			994.093.485	0,80	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 26/08/2024	USD	250.000.000	239.871.430	0,19
Total obligaciones					Toronto-Dominion Bank (The) 6% 09/09/2024	USD	79.500.000	79.718.283	0,06
Certificados de depósito					Toronto-Dominion Bank (The) 6,01% 03/10/2024	USD	50.000.000	50.155.957	0,04
<i>Australia</i>					Toronto-Dominion Bank (The) 6% 17/10/2024	USD	131.000.000	131.419.753	0,11
National Australia Bank Ltd. 0% 13/02/2024	USD	102.000.000	100.858.787	0,08	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,82% 24/01/2024	USD	130.000.000	130.064.756	0,11
National Australia Bank Ltd. 0% 07/03/2024	USD	146.000.000	143.892.979	0,11	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 6,02% 20/03/2024	USD	106.000.000	106.158.370	0,09
National Australia Bank Ltd. 0% 18/03/2024	USD	155.000.000	152.458.330	0,12	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 6,02% 26/03/2024	USD	295.000.000	295.447.583	0,24
National Australia Bank Ltd. 0% 04/10/2024	USD	164.000.000	156.448.614	0,13	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,83% 26/04/2024	USD	200.000.000	200.142.244	0,16
National Australia Bank Ltd. 0% 11/12/2024	USD	246.000.000	233.351.472	0,19	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,82% 30/04/2024	USD	200.000.000	200.130.128	0,16
			787.010.182	0,63	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,82% 22/05/2024	USD	48.000.000	48.028.970	0,04
<i>Bélgica</i>					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,97% 28/06/2024	USD	105.000.000	105.151.061	0,08
Euroclear Bank SA 0% 07/03/2024	USD	300.000.000	295.491.747	0,23				5.108.031.474	4,11
KBC Bank NV 5,32% 07/12/2023	USD	200.000.000	200.000.000	0,16	<i>China</i>				
KBC Bank NV 0% 16/01/2024	USD	500.000.000	496.341.235	0,40	Bank of China Ltd. 0% 01/12/2023	USD	150.000.000	149.979.991	0,12
KBC Bank NV 0% 31/01/2024	USD	350.000.000	346.884.037	0,28	Bank of China Ltd. 0% 22/01/2024	USD	300.000.000	297.615.471	0,24
KBC Bank NV 0% 05/03/2024	USD	300.000.000	295.583.277	0,24	China Construction Bank Corp. 5,38% 01/12/2023	USD	220.000.000	220.000.000	0,18
KBC Bank NV 0% 02/04/2024	USD	200.000.000	196.202.540	0,16	China Construction Bank Corp. 5,38% 04/12/2023	USD	220.000.000	220.000.000	0,18
			1.830.502.836	1,47	China Construction Bank Corp. 5,55% 10/01/2024	USD	114.000.000	114.000.000	0,09
<i>Canadá</i>					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,55% 08/01/2024	USD	700.000.000	700.000.000	0,56
Bank of Montreal 5,99% 11/09/2024	USD	165.000.000	165.389.573	0,13			1.701.595.462	1,37	
Bank of Montreal, FRN 6,06% 06/12/2023	USD	92.000.000	92.008.338	0,07	<i>Finlandia</i>				
Bank of Montreal, FRN 6,06% 07/12/2023	USD	150.000.000	150.015.735	0,12	Nordea Bank Abp, FRN 5,82% 11/04/2024	USD	86.000.000	86.075.053	0,07
Bank of Montreal, FRN 5,84% 12/04/2024	USD	11.000.000	11.008.573	0,01	Nordea Bank Abp, FRN 5,82% 11/04/2024	USD	100.000.000	100.087.271	0,08
Bank of Montreal, FRN 5,94% 23/04/2024	USD	118.700.000	118.838.989	0,10	Nordea Bank Abp, FRN 5,82% 15/04/2024	USD	200.000.000	200.170.690	0,16
Bank of Montreal, FRN 5,95% 05/07/2024	USD	100.000.000	100.141.075	0,08			386.333.014	0,31	
Bank of Nova Scotia (The) 5,7% 01/12/2023	USD	131.000.000	131.000.534	0,11	<i>Francia</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN 6,06% 04/12/2023	USD	170.000.000	170.010.367	0,14	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 28/05/2024	USD	250.000.000	243.101.982	0,20
Bank of Nova Scotia (The), FRN 6,01% 28/03/2024	USD	39.000.000	39.057.075	0,03	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 02/07/2024	USD	300.000.000	290.188.791	0,23
Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,91% 03/05/2024	USD	110.000.000	110.129.550	0,09	BNP Paribas SA 5,78% 07/06/2024	USD	145.000.000	145.115.935	0,12
Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,97% 03/06/2024	USD	72.000.000	72.100.878	0,06	BNP Paribas SA 5,91% 20/06/2024	USD	153.000.000	153.197.410	0,12
Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,86% 08/11/2024	USD	98.000.000	98.041.332	0,08	BNP Paribas SA, FRN 5,86% 05/04/2024	USD	24.000.000	24.025.844	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,7% 01/12/2023	USD	175.000.000	175.000.961	0,14	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,73% 31/01/2024	USD	350.000.000	350.136.062	0,28
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,42% 10/04/2024	USD	225.000.000	224.760.881	0,18					
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,95% 19/09/2024	USD	153.000.000	153.352.281	0,12					
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,95% 20/09/2024	USD	25.000.000	25.057.836	0,02					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

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 Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,77% 05/02/2024	USD	44.000.000	44.014.243	0,03	Mizuho Bank Ltd. 0% 02/01/2024	USD	500.000.000	497.638.995	0,40
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,74% 08/02/2024	USD	75.000.000	75.043.122	0,06	Mizuho Bank Ltd. 0% 20/02/2024	USD	200.000.000	197.459.702	0,16
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,68% 07/03/2024	USD	112.000.000	112.042.042	0,09	Mizuho Bank Ltd. 0% 21/02/2024	USD	100.000.000	98.714.786	0,08
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,8% 22/03/2024	USD	87.000.000	87.051.340	0,07	Mizuho Bank Ltd. 0% 01/03/2024	USD	100.000.000	98.579.527	0,08
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,8% 22/03/2024	USD	98.000.000	98.059.721	0,08	Mizuho Bank Ltd. 5,6% 11/03/2024	USD	374.000.000	374.026.498	0,30
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,85% 07/05/2024	USD	120.000.000	120.149.582	0,10	Mizuho Bank Ltd. 5,85% 17/04/2024	USD	210.000.000	210.150.641	0,17
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,78% 07/06/2024	USD	114.000.000	114.129.709	0,09	Mizuho Bank Ltd. 5,85% 02/05/2024	USD	213.000.000	213.179.510	0,17
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA, FRN 5,81% 03/05/2024	USD	129.000.000	129.152.063	0,10	Mizuho Bank Ltd. 5,85% 03/05/2024	USD	130.000.000	130.106.393	0,10
Credit Agricole SA 0% 18/01/2024	USD	300.000.000	297.741.567	0,24	Mizuho Bank Ltd. 5,73% 15/05/2024	USD	50.000.000	50.019.263	0,04
Credit Agricole SA 0% 12/02/2024	USD	300.000.000	296.613.360	0,24	Mizuho Bank Ltd. 5,71% 17/05/2024	USD	75.000.000	75.022.543	0,06
Credit Agricole SA 0% 07/03/2024	USD	40.000.000	39.402.646	0,03	Mizuho Bank Ltd. 5,66% 29/05/2024	USD	215.000.000	215.019.636	0,17
Credit Industriel et Commercial 0% 09/01/2024	USD	213.000.000	211.688.133	0,17	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 05/01/2024	USD	250.000.000	248.575.705	0,20
Credit Industriel et Commercial 0% 05/02/2024	USD	234.000.000	231.577.382	0,19	MUFG Bank Ltd. 5,67% 05/01/2024	USD	50.000.000	50.005.157	0,04
Credit Industriel et Commercial 0% 06/02/2024	USD	360.000.000	356.211.695	0,29	MUFG Bank Ltd. 0% 15/03/2024	USD	300.000.000	294.850.359	0,24
Credit Industriel et Commercial 0% 19/04/2024	USD	112.000.000	109.577.250	0,09	MUFG Bank Ltd. 0% 24/05/2024	USD	200.000.000	194.356.274	0,16
Credit Industriel et Commercial 5,78% 13/05/2024	USD	98.000.000	98.096.308	0,08	MUFG Bank Ltd. 5,66% 30/05/2024	USD	31.000.000	31.002.740	0,03
Credit Industriel et Commercial 5,8% 13/06/2024	USD	91.000.000	91.080.934	0,07	MUFG Bank Ltd. 0% 03/06/2024	USD	100.000.000	97.163.894	0,08
Credit Industriel et Commercial, FRN 5,83% 15/04/2024	USD	200.000.000	200.197.206	0,16	MUFG Bank Ltd., FRN 5,62% 05/02/2024	USD	216.000.000	216.021.032	0,17
Credit Industriel et Commercial, FRN 5,82% 26/04/2024	USD	100.000.000	100.101.539	0,08	MUFG Bank Ltd., FRN 1% 03/06/2024	USD	141.000.000	141.000.000	0,11
Natixis SA 5,7% 01/12/2023	USD	160.000.000	160.000.536	0,13	MUFG Bank Ltd., Reg. S 0% 28/05/2024	USD	84.000.000	81.577.159	0,07
Natixis SA 5,4% 18/01/2024	USD	228.000.000	227.903.374	0,18	Norinchukin Bank (The) 5,37% 04/12/2023	USD	128.000.000	128.000.000	0,10
Natixis SA 5,9% 05/06/2024	USD	105.000.000	105.086.344	0,08	Norinchukin Bank (The) 5,6% 11/12/2023	USD	145.000.000	145.003.023	0,12
Natixis SA 5,94% 14/06/2024	USD	169.500.000	169.690.832	0,14	Norinchukin Bank (The) 5,39% 14/12/2023	USD	127.000.000	127.000.000	0,10
Natixis SA 5,81% 08/07/2024	USD	133.000.000	133.109.793	0,11	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 09/01/2024	USD	100.000.000	99.396.860	0,08
Natixis SA 5,89% 12/07/2024	USD	100.000.000	100.117.540	0,08	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/02/2024	USD	250.000.000	246.824.628	0,20
Natixis SA 5,76% 09/08/2024	USD	237.000.000	237.164.189	0,19	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,62% 28/03/2024	USD	93.000.000	93.000.275	0,07
Natixis SA, FRN 5,76% 12/02/2024	USD	173.000.000	173.113.118	0,14	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,85% 23/04/2024	USD	35.000.000	35.026.167	0,03
Natixis SA, FRN 5,81% 23/05/2024	USD	244.000.000	244.178.247	0,20	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,85% 24/04/2024	USD	250.000.000	250.188.165	0,20
			5.568.059.839	4,48	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,78% 14/05/2024	USD	185.000.000	185.098.794	0,15
<i>Alemania</i>					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,75% 15/05/2024	USD	88.000.000	88.035.060	0,07
DZ Bank AG 0% 16/05/2024	USD	300.000.000	292.326.165	0,24	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,74% 23/05/2024	USD	224.000.000	224.068.663	0,18
			292.326.165	0,24	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,71% 07/12/2023	USD	129.000.000	129.005.134	0,10
<i>Japón</i>					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,61% 06/02/2024	USD	190.000.000	190.026.216	0,15
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 5,33% 01/12/2023	USD	220.000.000	220.000.000	0,18	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,72% 14/02/2024	USD	170.000.000	170.064.838	0,14
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 5,33% 04/12/2023	USD	364.000.000	364.000.000	0,29	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1% 03/06/2024	USD	51.000.000	51.000.000	0,04
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 16/01/2024	USD	200.000.000	198.502.628	0,16	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,66% 07/06/2024	USD	150.000.000	150.000.000	0,12
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 17/01/2024	USD	100.000.000	99.231.397	0,08	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 17/01/2024	USD	200.000.000	198.487.848	0,16
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 26/01/2024	USD	200.000.000	198.161.124	0,16	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,61% 19/01/2024	USD	107.500.000	107.491.319	0,09
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 29/01/2024	USD	100.000.000	99.044.652	0,08	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,73% 15/02/2024	USD	180.000.000	180.047.945	0,15
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 31/01/2024	USD	75.000.000	74.266.203	0,06	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,78% 07/05/2024	USD	213.000.000	213.113.165	0,17
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 20/02/2024	USD	75.000.000	74.009.330	0,06	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,75% 14/05/2024	USD	135.000.000	135.054.485	0,11
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 20/02/2024	USD	75.000.000	74.009.330	0,06	Sumitomo Trust and Banking Co. 0% 01/12/2023	USD	100.000.000	99.984.503	0,08
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 5,72% 20/02/2024	USD	226.000.000	226.035.062	0,18			9.227.787.601	7,43	
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,72% 21/02/2024	USD	108.000.000	108.025.015	0,09	<i>Países Bajos</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,72% 01/04/2024	USD	300.000.000	300.050.235	0,24	ABN AMRO Bank NV 0% 05/02/2024	USD	174.000.000	172.223.537	0,14
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,78% 01/05/2024	USD	210.000.000	210.063.985	0,17	ABN AMRO Bank NV 0% 02/04/2024	USD	300.000.000	294.287.700	0,24
Mizuho Bank Ltd. 5,57% 18/12/2023	USD	222.000.000	222.001.738	0,18	ABN AMRO Bank NV 0% 02/04/2024	USD	300.000.000	294.287.700	0,24

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 6,034% 04/06/2024	USD	120.000.000	120.202.150	0,10	Standard Chartered plc, FRN 5,79% 01/02/2024	USD	130.000.000	130.064.649	0,10
ING Bank NV 5,32% 17/01/2024	USD	285.000.000	284.820.997	0,23	Standard Chartered plc, FRN 5,72% 04/03/2024	USD	325.000.000	325.164.040	0,26
Rabobank International 0% 09/09/2024	USD	250.000.000	239.393.773	0,19				2.795.983.960	2,25
Rabobank International 0% 13/09/2024	USD	131.000.000	125.365.762	0,10					
Rabobank International 0% 18/09/2024	USD	109.000.000	104.232.381	0,08					
			2.490.687.205	2,01					
<i>Noruega</i>					<i>Estados Unidos de América</i>				
DNB Bank ASA 0% 30/09/2024	USD	250.000.000	238.647.188	0,19	Bank of America NA 5,74% 09/02/2024	USD	135.000.000	135.044.625	0,11
			238.647.188	0,19	Bank of America NA 5,79% 14/02/2024	USD	215.000.000	215.096.690	0,17
					Bank of America NA 5,85% 28/02/2024	USD	100.000.000	100.073.112	0,08
					Citibank NA 5,7% 18/12/2023	USD	89.000.000	89.004.910	0,07
					Goldman Sachs International Bank 0% 06/12/2023	USD	300.000.000	299.729.685	0,24
<i>Singapur</i>					State Street Bank & Trust Co., FRN 5,72% 04/01/2024	USD	169.000.000	169.033.139	0,13
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 5,63% 08/02/2024	USD	55.000.000	55.004.657	0,05	State Street Bank & Trust Co., FRN 5,84% 15/04/2024	USD	210.000.000	210.161.089	0,17
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 5,72% 10/05/2024	USD	165.000.000	165.020.057	0,13	State Street Bank & Trust Co., FRN 5,82% 24/05/2024	USD	213.000.000	213.154.521	0,17
			220.024.714	0,18	Wells Fargo Bank NA, FRN 5,84% 15/04/2024	USD	122.000.000	122.109.301	0,10
					Wells Fargo Bank NA, FRN 5,83% 04/06/2024	USD	170.000.000	170.147.681	0,14
<i>Corea del Sur</i>					Wells Fargo Bank NA, FRN 5,83% 05/06/2024	USD	200.000.000	200.172.948	0,16
Korea Development Bank 5,63% 15/12/2023	USD	25.000.000	25.000.730	0,02	Wells Fargo Bank NA, FRN 5,81% 25/06/2024	USD	83.000.000	83.057.393	0,07
Korea Development Bank 5,83% 19/03/2024	USD	20.000.000	20.008.648	0,02	Wells Fargo Bank NA, FRN 5,96% 28/06/2024	USD	208.000.000	208.320.572	0,17
			45.009.378	0,04	Wells Fargo Bank NA, FRN 5,91% 02/08/2024	USD	84.000.000	84.095.218	0,07
					Wells Fargo Bank NA, FRN 5,91% 02/08/2024	USD	85.000.000	85.096.308	0,07
<i>Suecia</i>					Wells Fargo Bank NA, FRN 5,91% 31/10/2024	USD	208.000.000	208.112.938	0,17
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,905% 16/07/2024	USD	3.000.000	3.004.590	0,00				2.592.410.130	2,09
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 5,97% 05/06/2024	USD	95.000.000	95.150.751	0,08					
Svenska Handelsbanken AB 5,9% 12/07/2024	USD	115.000.000	115.166.588	0,09					
Svenska Handelsbanken AB, FRN 5,84% 12/04/2024	USD	37.000.000	37.035.165	0,03					
Svenska Handelsbanken AB, FRN 5,96% 08/07/2024	USD	180.000.000	180.301.606	0,15					
			430.658.700	0,35	Total Certificados de depósito			34.479.631.532	27,77
					Papel comercial				
<i>Suiza</i>					<i>Australia</i>				
UBS AG 0% 23/01/2024	USD	350.000.000	347.095.445	0,28	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 12/04/2024	USD	300.000.000	293.897.268	0,24
UBS AG 0% 07/02/2024	USD	185.000.000	183.008.867	0,15	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 15/04/2024	USD	81.000.000	79.315.496	0,06
			530.104.312	0,43	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 23/04/2024	USD	37.000.000	36.185.762	0,03
					Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 25/07/2024	USD	110.000.000	106.135.008	0,09
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>					Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 12/04/2024	USD	170.000.000	166.474.710	0,14
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 04/12/2023	USD	100.000.000	99.939.074	0,08	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 09/05/2024	USD	85.000.000	82.895.082	0,07
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 05/12/2023	USD	100.000.000	99.923.913	0,08	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 5,72% 19/01/2024	USD	200.000.000	200.050.250	0,16
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 12/02/2024	USD	35.000.000	34.596.385	0,03	Macquarie Bank Ltd. 0% 22/04/2024	USD	67.000.000	65.509.973	0,05
			234.459.372	0,19	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 5,83% 03/04/2024	USD	139.000.000	139.143.355	0,11
					National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 5,81% 12/04/2024	USD	61.000.000	61.051.312	0,05
<i>Reino Unido</i>					Westpac Banking Corp., 144A 0% 06/09/2024	USD	40.000.000	38.326.062	0,03
Barclays Bank plc 5,84% 09/02/2024	USD	200.000.000	200.063.492	0,16	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 5,81% 22/04/2024	USD	42.000.000	42.033.252	0,03
Barclays Bank plc, FRN 5,76% 27/12/2023	USD	189.000.000	189.032.389	0,15				1.311.017.530	1,06
Nationwide Building Society 0% 01/12/2023	USD	1.000.000.000	999.891.610	0,81					
SMBC Bank International plc 0% 11/01/2024	USD	250.000.000	248.390.753	0,20	<i>Austria</i>				
Standard Chartered plc 5,85% 03/04/2024	USD	80.000.000	80.071.846	0,06	Austria Government Bond 0% 12/12/2023	USD	500.000.000	499.155.830	0,40
Standard Chartered plc 5,85% 10/04/2024	USD	86.000.000	86.080.295	0,07	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 01/02/2024	USD	124.000.000	122.821.330	0,10
Standard Chartered plc 5,85% 17/04/2024	USD	183.000.000	183.185.191	0,15	Republik Osterreich 0% 08/01/2024	USD	500.000.000	497.069.455	0,40
Standard Chartered plc 5,72% 23/05/2024	USD	123.000.000	123.037.762	0,10				1.119.046.615	0,90
Standard Chartered plc, FRN 5,8% 01/12/2023	USD	231.000.000	231.001.933	0,19					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<i>Bélgica</i>					Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 06/09/2024				
Kingdom of Belgium 0% 08/12/2023	USD	745.000.000	744.352.595	0,60		USD	50.000.000	47925.752	0,04
Kingdom of Belgium 0% 14/12/2023	USD	400.000.000	399.277.384	0,32		USD	15.000.000	15.022.758	0,01
			1.143.629.979	0,92					
<i>Canadá</i>					Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 6,02% 26/03/2024				
Bank of Montreal 0% 03/04/2024	USD	133.000.000	130.475.617	0,10		USD	90.000.000	90.064.010	0,07
Bank of Montreal 0% 11/06/2024	USD	100.000.000	97.067.726	0,08		USD	140.000.000	140.084.497	0,11
Bank of Montreal 0% 07/11/2024	USD	216.000.000	205.058.967	0,17		USD	137.000.000	131.932.259	0,11
Bank of Montreal 0% 14/11/2024	USD	112.000.000	106.216.756	0,09			5.992.331.734	4,83	
Bank of Montreal, FRN 6,06% 05/12/2023	USD	112.000.000	112.008.459	0,09	<i>Islas Caimán</i>				
Bank of Montreal, FRN 6,06% 07/12/2023	USD	65.000.000	65.006.873	0,05		USD	215.000.000	214.547.666	0,17
Bank of Montreal, FRN 5,84% 12/04/2024	USD	60.500.000	60.547.149	0,05		USD	45.000.000	44.760.687	0,04
Bank of Montreal, FRN 5,84% 24/04/2024	USD	41.000.000	41.031.752	0,03			259.308.353	0,21	
Bank of Montreal, FRN 5,8% 01/05/2024	USD	120.000.000	120.073.841	0,10	<i>China</i>				
Bank of Montreal, FRN 5,91% 02/05/2024	USD	130.000.000	130.140.568	0,10		USD	200.000.000	198.015.228	0,16
Bank of Montreal, FRN 5,91% 01/08/2024	USD	90.000.000	90.095.465	0,07			198.015.228	0,16	
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 28/06/2024	USD	100.000.000	96.817.495	0,08	<i>Dinamarca</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,83% 10/01/2024	USD	100.000.000	100.036.601	0,08		USD	500.000.000	499.928.145	0,40
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,73% 07/02/2024	USD	70.000.000	70.031.065	0,06		USD	25.000.000	24.947.986	0,02
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,73% 08/02/2024	USD	110.000.000	110.048.777	0,09			524.876.131	0,42	
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,72% 09/02/2024	USD	100.000.000	100.043.697	0,08	<i>Finlandia</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,66% 23/02/2024	USD	153.000.000	153.059.108	0,12		USD	100.000.000	99.816.904	0,08
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 6,01% 28/03/2024	USD	77.000.000	77.116.085	0,06		USD	200.000.000	198.631.758	0,16
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,84% 12/04/2024	USD	122.000.000	122.110.953	0,10		USD	100.000.000	99.271.480	0,08
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,91% 02/05/2024	USD	110.000.000	110.129.845	0,09		USD	200.000.000	198.161.400	0,16
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 19/09/2024	USD	25.000.000	23.910.608	0,02		USD	50.000.000	49.528.684	0,04
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 5,85% 08/04/2024	USD	205.000.000	205.264.397	0,17		USD	63.000.000	62.388.886	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 5,91% 02/05/2024	USD	56.000.000	56.078.283	0,05		USD	50.000.000	50.015.594	0,04
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 5,91% 08/05/2024	USD	100.000.000	100.145.749	0,08		USD	250.000.000	249.434.407	0,20
CDP Financial, Inc., FRN, 144A 5,68% 08/01/2024	USD	300.000.000	300.039.120	0,24		USD	350.000.000	349.056.985	0,28
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 13/12/2023	USD	150.000.000	149.718.452	0,12		USD	500.000.000	496.487.540	0,40
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 18/01/2024	USD	200.000.000	198.494.378	0,16			1.852.793.638	1,49	
National Bank of Canada, 144A 0% 03/04/2024	USD	209.000.000	205.024.647	0,17	<i>Francia</i>				
National Bank of Canada, 144A 0% 08/04/2024	USD	209.000.000	204.864.876	0,16		USD	400.000.000	399.317.704	0,32
National Bank of Canada, 144A 0% 15/05/2024	USD	220.000.000	214.406.029	0,17		USD	500.000.000	497.354.810	0,40
Province of Quebec Canada 0% 13/12/2023	USD	300.000.000	299.457.621	0,24		USD	100.000.000	99.315.254	0,08
PSP Capital, Inc. 0% 31/01/2024	USD	150.000.000	148.687.748	0,12		USD	1.250.000.000	1.238.781.437	1,00
PSP Capital, Inc. 0% 01/02/2024	USD	150.000.000	148.597.871	0,12		USD	164.000.000	163.653.683	0,13
Royal Bank of Canada, 144A 0% 05/06/2024	USD	218.000.000	211.762.475	0,17		USD	160.000.000	158.406.416	0,13
Royal Bank of Canada, 144A 0% 18/09/2024	USD	160.500.000	153.468.102	0,12		USD	154.000.000	150.462.230	0,12
Royal Bank of Canada, 144A 0% 05/11/2024	USD	210.000.000	199.347.842	0,16		USD	118.000.000	114.533.619	0,09
Royal Bank of Canada, 144A 0% 10/11/2024	USD	116.000.000	110.531.265	0,09		USD	119.000.000	119.128.144	0,10
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,84% 11/04/2024	USD	72.000.000	72.062.876	0,06		USD	127.000.000	127.141.714	0,10
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,91% 07/05/2024	USD	125.000.000	125.145.210	0,10		USD	129.000.000	129.140.716	0,10
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,62% 07/06/2024	USD	205.000.000	205.000.000	0,17		USD	200.000.000	199.632.140	0,16
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,96% 28/06/2024	USD	83.000.000	83.119.422	0,07		USD	110.000.000	106.818.556	0,09
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,95% 08/07/2024	USD	55.000.000	55.058.688	0,04		USD	310.000.000	310.019.208	0,25
						USD	159.107.000	157.985.985	0,13
						USD	127.000.000	125.654.645	0,10
						USD	1.000.000.000	990.682.470	0,80
						USD	280.000.000	279.958.778	0,22
						USD	250.000.000	243.672.980	0,20
						USD	200.000.000	198.247.470	0,16

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Dexia Credit Local SA 0% 29/01/2024	USD	300.000.000	297.268.863	0,24	<i>Países Bajos</i>				
Dexia Credit Local SA 0% 31/01/2024	USD	200.000.000	198.132.002	0,16	ABN AMRO Bank NV 0% 01/12/2023	USD	350.000.000	349.946.873	0,28
Dexia Credit Local SA 0% 02/04/2024	USD	325.000.000	318.953.212	0,26	BNG Bank NV, 144A 0% 06/12/2023	USD	200.000.000	199.822.334	0,16
Dexia Credit Local SA 0% 05/04/2024	USD	500.000.000	490.471.380	0,39	BNG Bank NV, 144A 0% 11/12/2023	USD	250.000.000	249.593.617	0,20
La Banque Postale 0% 09/02/2024	USD	300.000.000	296.738.427	0,24	BNG Bank NV 0% 01/12/2023	USD	500.000.000	499.930.650	0,40
La Banque Postale 0% 28/02/2024	USD	300.000.000	295.894.464	0,24	BNG Bank NV 0% 05/12/2023	USD	550.000.000	549.604.952	0,44
La Banque Postale 0% 14/03/2024	USD	245.000.000	241.157.126	0,19	Cooperatieve Rabobank UA 0% 01/12/2023	USD	2.300.000.000	2.299.660.750	1,85
La Banque Postale 0% 22/03/2024	USD	100.000.000	98.278.447	0,08	Cooperatieve Rabobank UA 0% 02/05/2024	USD	20.000.000	19.529.329	0,02
LMA SADIR, 144A 0% 15/03/2024	USD	26.500.000	26.066.327	0,02	Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 13/12/2023	USD	500.000.000	499.077.545	0,40
Natixis SA 0% 08/02/2024	USD	107.000.000	105.862.131	0,08	State of the Netherlands 0% 24/01/2024	USD	1.048.000.000	1.039.613.087	0,84
Natixis SA 0% 08/07/2024	USD	144.000.000	139.181.640	0,11	Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 18/01/2024	USD	132.000.000	131.003.247	0,11
Natixis SA 0% 09/08/2024	USD	85.000.000	81.764.015	0,07					
Societe Generale SA, 144A 0% 13/12/2023	USD	200.000.000	199.607.180	0,16				5.837.782.384	4,70
			8.599.283.173	6,92	<i>Nueva Zelanda</i>				
<i>Alemania</i>					BNZ International Funding Ltd., FRN, 144A 5,73% 17/04/2024	USD	105.000.000	105.008.235	0,08
DZ Bank AG, 144A 0% 01/12/2023	USD	250.000.000	249.963.195	0,20				105.008.235	0,08
DZ Bank AG 0% 15/04/2024	USD	500.000.000	489.852.335	0,39	<i>Noruega</i>				
DZ Bank AG 0% 24/04/2024	USD	200.000.000	195.657.784	0,16	DNB Bank ASA, 144A 0% 16/04/2024	USD	86.000.000	84.214.459	0,07
Erste Abwicklungsanstalt 0% 29/01/2024	USD	300.000.000	297.299.802	0,24	DNB Bank ASA, 144A 0% 22/04/2024	USD	162.000.000	158.484.859	0,13
Erste Abwicklungsanstalt 0% 02/02/2024	USD	300.000.000	297.091.488	0,24	DNB Bank ASA, 144A 0% 10/06/2024	USD	85.000.000	82.534.010	0,07
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 18/01/2024	USD	400.000.000	397.145.164	0,32	DNB Bank ASA, 144A 0% 13/06/2024	USD	120.000.000	116.465.467	0,09
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/01/2024	USD	400.000.000	397.904.132	0,32	DNB Bank ASA, 144A 0% 18/09/2024	USD	65.000.000	62.171.853	0,05
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 30/01/2024	USD	500.000.000	495.405.330	0,40	DNB Bank ASA, 144A 0% 07/11/2024	USD	210.000.000	199.418.564	0,16
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 01/02/2024	USD	500.000.000	495.288.925	0,40	DNB Bank ASA 0% 27/08/2024	USD	350.000.000	335.770.670	0,27
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 01/02/2024	USD	500.000.000	495.288.925	0,40	DNB Bank ASA 0% 19/09/2024	USD	200.000.000	191.224.076	0,15
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 02/02/2024	USD	500.000.000	495.151.000	0,40				1.230.283.958	0,99
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 01/12/2023	USD	500.000.000	499.930.585	0,40	<i>Singapur</i>				
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 13/12/2023	USD	250.000.000	249.554.865	0,20	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., 144A 0% 10/01/2024	USD	84.000.000	83.476.667	0,07
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 13/12/2023	USD	300.000.000	299.444.622	0,24	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., 144A 0% 05/02/2024	USD	70.000.000	69.283.913	0,06
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 14/12/2023	USD	300.000.000	299.402.067	0,24	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN, 144A 5,73% 12/12/2023	USD	30.000.000	30.001.976	0,02
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 02/01/2024	USD	150.000.000	149.301.951	0,12	United Overseas Bank Ltd., 144A 0% 16/04/2024	USD	10.000.000	9.790.754	0,01
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 31/01/2024	USD	400.000.000	396.417.656	0,32				192.553.310	0,16
			6.200.099.826	4,99	<i>Corea del Sur</i>				
<i>Irlanda</i>					Korea Development Bank 0% 14/12/2023	USD	50.000.000	49.892.259	0,04
Glencove Funding DAC, 144A 0% 07/02/2024	USD	85.000.000	84.093.875	0,07	Korea Development Bank 0% 01/02/2024	USD	50.000.000	49.511.168	0,04
			84.093.875	0,07				99.403.427	0,08
<i>Japón</i>					<i>Supranacional</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., 144A 0% 22/12/2023	USD	200.000.000	199.327.614	0,16	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 04/12/2023	USD	100.000.000	99.944.414	0,08
Mizuho Bank Ltd., 144A 0% 06/05/2024	USD	78.000.000	76.089.027	0,06	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 16/01/2024	USD	60.000.000	59.590.418	0,05
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/05/2024	USD	41.000.000	40.045.040	0,03	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 30/01/2024	USD	40.000.000	39.634.921	0,03
MUFG Bank Ltd. 0% 12/02/2024	USD	185.000.000	182.903.882	0,15	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 04/04/2024	USD	90.000.000	88.344.377	0,07
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 0% 06/05/2024	USD	78.000.000	76.121.662	0,06				287.514.130	0,23
			574.487.225	0,46	<i>Luxemburgo</i>				
<i>Luxemburgo</i>					Barton Capital SA, 144A 0% 18/12/2023	USD	50.000.000	49.862.826	0,04
Barton Capital SA, 144A 0% 13/02/2024	USD	50.000.000	49.428.403	0,04	<i>Suecia</i>				
			99.291.229	0,08	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 04/04/2024	USD	50.000.000	49.043.660	0,04
					Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 07/06/2024	USD	225.000.000	218.521.395	0,17
					Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 22/07/2024	USD	61.000.000	58.844.308	0,05

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 07/08/2024	USD	68.000.000	65.440.400	0,05	Lloyds Bank plc, FRN 5,62% 05/12/2023	USD	215.000.000	215.002.520	0,17
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 6,02% 21/03/2024	USD	205.000.000	205.309.937	0,16	National Westminster Bank plc 0% 19/01/2024	USD	100.000.000	99.213.525	0,08
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 5,85% 08/04/2024	USD	248.000.000	248.234.427	0,20	National Westminster Bank plc 0% 09/02/2024	USD	100.000.000	98.883.210	0,08
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 5,82% 29/04/2024	USD	75.000.000	75.052.608	0,06	National Westminster Bank plc 0% 06/05/2024	USD	100.000.000	97.572.536	0,08
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 5,92% 31/07/2024	USD	79.000.000	79.097.500	0,06	Natwest Markets Securities, Inc., 144A 0% 05/12/2023	USD	330.000.000	329.756.166	0,26
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 02/04/2024	USD	100.000.000	98.106.287	0,08	Santander UK plc 0% 02/01/2024	USD	82.900.000	82.481.483	0,07
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 05/04/2024	USD	250.000.000	245.150.855	0,20	Standard Chartered plc, 144A 0% 21/03/2024	USD	85.000.000	83.565.724	0,07
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 29/05/2024	USD	200.000.000	194.466.448	0,16	Standard Chartered plc, 144A 0% 01/04/2024	USD	60.000.000	58.889.023	0,05
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 30/05/2024	USD	100.000.000	97.218.571	0,08	Standard Chartered plc, 144A 0% 23/05/2024	USD	100.000.000	97.335.787	0,08
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 27/08/2024	USD	100.000.000	95.941.105	0,08				1.901.970.493	1,53
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 30/08/2024	USD	100.000.000	95.926.738	0,08	<i>Estados Unidos de América</i>				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 30/09/2024	USD	25.000.000	23.863.754	0,02	Bedford Row Funding Corp., 144A 0% 28/03/2024	USD	14.000.000	13.745.145	0,01
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 11/06/2024	USD	142.000.000	137.834.947	0,11	Bedford Row Funding Corp. 0% 27/03/2024	USD	50.000.000	49.097.442	0,04
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 16/07/2024	USD	81.000.000	78.212.360	0,06	Concord Minutemen Capital Co. LLC, 144A 0% 07/12/2023	USD	150.000.000	149.863.464	0,12
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 07/08/2024	USD	91.000.000	87.580.364	0,07	Erste Finance Delaware LLC, 144A 0% 06/12/2023	USD	650.000.000	649.422.585	0,52
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 12/08/2024	USD	47.000.000	45.200.191	0,04	Goldman Sachs International Bank, 144A 0% 09/01/2024	USD	125.000.000	124.240.086	0,10
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 21/08/2024	USD	230.000.000	220.897.005	0,18	Gotham Funding Corp., 144A 0% 22/01/2024	USD	68.000.000	67.447.719	0,05
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 18/09/2024	USD	145.000.000	138.683.817	0,11	Great Bear Funding LLC, 144A 0% 04/12/2023	USD	100.000.000	99.940.778	0,08
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 01/10/2024	USD	154.000.000	147.008.893	0,12	ING US Funding LLC, 144A 0% 01/03/2024	USD	50.000.000	49.302.112	0,04
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 08/11/2024	USD	118.000.000	112.014.935	0,09	ING US Funding LLC, 144A 0% 01/04/2024	USD	120.000.000	117.755.004	0,09
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 5,72% 09/02/2024	USD	100.000.000	100.046.641	0,08	ING US Funding LLC, 144A 0% 14/06/2024	USD	212.500.000	206.193.453	0,17
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 5,84% 12/04/2024	USD	85.000.000	85.080.649	0,07	ING US Funding LLC, 144A 0% 01/07/2024	USD	85.000.000	82.273.084	0,07
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 5,85% 19/04/2024	USD	75.000.000	75.067.634	0,06	ING US Funding LLC, 144A 0% 18/07/2024	USD	124.000.000	119.726.634	0,10
			3.077.845.429	2,48	ING US Funding LLC, FRN, 144A 5,76% 04/12/2023	USD	267.000.000	267.009.756	0,22
<i>Suiza</i>					ING US Funding LLC, FRN, 144A 5,68% 16/02/2024	USD	280.000.000	280.088.707	0,23
UBS AG, 144A 0% 01/02/2024	USD	82.000.000	81.214.099	0,07	ING US Funding LLC, FRN, 144A 5,89% 07/03/2024	USD	150.000.000	150.143.584	0,12
UBS AG, 144A 0% 08/03/2024	USD	135.000.000	132.955.229	0,11	ING US Funding LLC, FRN, 144A 5,85% 01/04/2024	USD	165.000.000	165.158.949	0,13
UBS AG, 144A 0% 11/04/2024	USD	118.000.000	115.581.264	0,09	ING US Funding LLC, FRN, 144A 5,8% 13/06/2024	USD	150.000.000	150.102.784	0,12
UBS AG, 144A 0% 17/04/2024	USD	125.000.000	122.319.681	0,10	ING US Funding LLC 0% 01/03/2024	USD	73.000.000	71.981.084	0,06
UBS AG, 144A 0% 07/05/2024	USD	125.000.000	121.927.601	0,10	ING US Funding LLC 0% 03/06/2024	USD	105.000.000	102.048.474	0,08
UBS AG, 144A 0% 15/05/2024	USD	185.000.000	180.222.460	0,14	ING US Funding LLC 0% 14/06/2024	USD	207.000.000	200.856.681	0,16
UBS AG, FRN, 144A 5,805% 16/01/2024	USD	83.000.000	83.011.411	0,07	ING US Funding LLC 0% 03/09/2024	USD	62.000.000	59.443.199	0,05
UBS AG, FRN, 144A 5,805% 16/01/2024	USD	118.000.000	118.016.223	0,09	International Development Association 0% 26/01/2024	USD	300.000.000	297.388.917	0,24
UBS AG, FRN, 144A 5,803% 19/01/2024	USD	200.000.000	200.039.696	0,16	La Fayette Asset Securitization LLC 0% 09/02/2024	USD	55.000.000	54.396.689	0,04
UBS AG, FRN, 144A 5,793% 01/02/2024	USD	82.000.000	82.021.362	0,07	Mont Blanc Capital Corp., 144A 0% 16/01/2024	USD	13.350.000	13.255.608	0,01
UBS AG, FRN, 144A 5,817% 01/03/2024	USD	40.000.000	40.007.573	0,03	Mont Blanc Capital Corp., 144A 0% 15/02/2024	USD	46.946.000	46.394.770	0,04
			1.277.316.599	1,03	Nieuw Amsterdam Receivables Corp., 144A 0% 05/01/2024	USD	50.000.000	49.722.053	0,04
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>					Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0% 04/12/2023	USD	100.000.000	99.939.654	0,08
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0% 22/03/2024	USD	453.000.000	445.172.160	0,36	Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0% 05/12/2023	USD	100.000.000	99.924.568	0,08
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0% 28/03/2024	USD	330.000.000	323.993.073	0,26	Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0% 12/12/2023	USD	50.000.000	49.909.481	0,04
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 02/01/2024	USD	410.000.000	407.941.209	0,33	Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0% 06/05/2024	USD	155.000.000	151.290.990	0,12
			1.177.106.442	0,95	Salisbury Receivables Co. LLC 0% 01/04/2024	USD	50.000.000	49.069.369	0,04
<i>Reino Unido</i>					Sheffield Receivables Co. LLC, 144A 0% 14/12/2023	USD	100.000.000	99.785.373	0,08
Bank of England 0% 01/02/2024	USD	500.000.000	495.325.965	0,40	Sheffield Receivables Co. LLC, FRN, 144A 5,58% 01/02/2024	USD	20.000.000	20.000.961	0,02
Barclays Bank plc, 144A 0% 13/02/2024	USD	75.000.000	74.142.083	0,06	Sheffield Receivables Co. LLC, FRN, 144A 5,58% 05/02/2024	USD	100.000.000	100.006.103	0,08
Barclays Bank plc, FRN, 144A 5,75% 22/12/2023	USD	70.000.000	70.010.095	0,05	Starbird Funding Corp., 144A 0% 15/04/2024	USD	42.000.000	41.120.373	0,03
Lloyds Bank plc 0% 18/12/2023	USD	100.000.000	99.792.376	0,08	Toyota Motor Credit Corp. 0% 07/08/2024	USD	150.000.000	144.368.640	0,12

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Toyota Motor Credit Corp. 0% 14/08/2024	USD	101.000.000	97.106.356	0,08	<i>Japón</i>				
Victory Receivables Corp., 144A 0% 01/12/2023	USD	35.000.000	34.994.595	0,03	Mizuho Bank Ltd. 5,32% 01/12/2023	USD	1.605.000.000	1.605.000.000	1,29
Victory Receivables Corp., 144A 0% 04/01/2024	USD	68.000.000	67.635.285	0,05	Mizuho Bank Ltd. 5,33% 01/12/2023	USD	800.000.000	800.000.000	0,65
Victory Receivables Corp., 144A 0% 16/01/2024	USD	100.000.000	99.289.243	0,08	Mizuho Bank Ltd. 5,34% 01/12/2023	USD	600.000.000	600.000.000	0,48
Victory Receivables Corp. 0% 17/01/2024	USD	100.000.000	99.274.120	0,08	Mizuho Bank Ltd. 5,34% 07/12/2023	USD	300.000.000	300.000.000	0,24
			4.890.713.872	3,94				3.305.000.000	2,66
Total de papel comercial			48.035.772.815	38,68				1.625.000.000	1,31
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			83.509.497.832	67,25					
Total de inversiones			83.758.515.784	67,45					
Contratos de recompra inversa									
<i>Estados Unidos de América</i>									
Fixed Income Clearing Corporation 5,3% 01/12/2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,80	<i>Suecia</i>				
Fixed Income Clearing Corporation 5,31% 01/12/2023	USD	8.000.000.000	8.000.000.000	6,44	Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,32% 01/12/2023	USD	1.138.122.000	1.138.122.000	0,92
Fixed Income Clearing Corporation 5,31% 01/12/2023	USD	9.000.000.000	9.000.000.000	7,25	Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,32% 06/12/2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,80
			18.000.000.000	14,49	Svenska Handelsbanken AB 5,3% 01/12/2023	USD	300.000.000	300.000.000	0,24
Total Contratos de recompra inversa			18.000.000.000	14,49				2.438.122.000	1,96
Depósitos a plazo									
<i>Austria</i>					<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
Erste Group Bank AG 5,32% 01/12/2023	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	1,61	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,32% 01/12/2023	USD	400.000.000	400.000.000	0,32
			2.000.000.000	1,61	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,32% 01/12/2023	USD	613.000.000	613.000.000	0,50
<i>Bélgica</i>					First Abu Dhabi Bank PJSC 5,34% 01/12/2023	USD	500.000.000	500.000.000	0,40
KBC Bank NV 5,32% 01/12/2023	USD	1.700.000.000	1.700.000.000	1,37	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,34% 06/12/2023	USD	1.400.000.000	1.400.000.000	1,13
			1.700.000.000	1,37				2.913.000.000	2,35
<i>Canadá</i>					Total de depósitos a plazo			23.876.296.000	19,23
Bank of Montreal 5,33% 01/12/2023	USD	250.000.000	250.000.000	0,20				1.812.262.902	1,46
Bank of Nova Scotia (The) 5,32% 07/12/2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,81	Efectivo			(3.262.516.709)	(2,63)
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,31% 01/12/2023	USD	310.000.000	310.000.000	0,25	Otro activo/(pasivo)				
National Bank of Canada 5,31% 06/12/2023	USD	500.000.000	500.000.000	0,40	Patrimonio neto total			124.184.557.977	100,00
Royal Bank of Canada 5,32% 01/12/2023	USD	1.700.000.000	1.700.000.000	1,37					
Royal Bank of Canada 5,32% 06/12/2023	USD	1.250.000.000	1.250.000.000	1,01					
Toronto-Dominion Bank (The) 5,32% 01/12/2023	USD	450.000.000	450.000.000	0,36					
			5.460.000.000	4,40					
<i>China</i>									
Bank of China Ltd. 5,38% 01/12/2023	USD	280.000.000	280.000.000	0,23					
Bank of China Ltd. 5,38% 05/12/2023	USD	225.000.000	225.000.000	0,18					
Bank of China Ltd. 5,38% 06/12/2023	USD	280.000.000	280.000.000	0,23					
China Construction Bank Corp. 5,35% 01/12/2023	USD	425.000.000	425.000.000	0,34					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,35% 01/12/2023	USD	950.000.000	950.000.000	0,76					
			2.160.000.000	1,74					
<i>Francia</i>									
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,31% 01/12/2023	USD	1.725.174.000	1.725.174.000	1,39					
			1.725.174.000	1,39					

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	21,52
Canadá	13,34
Francia	12,79
Japón	10,55
Países Bajos	8,02
Alemania	5,23
Suecia	4,79
Reino Unido	3,78
Bélgica	3,76
Emiratos Árabes Unidos	3,49
China	3,27
Austria	2,51
Finlandia	1,80
Australia	1,69
Suiza	1,46
Noruega	1,18
Singapur	0,78
Dinamarca	0,42
Supranacional	0,23
Islas Caimán	0,21
Corea del Sur	0,12
Nueva Zelanda	0,08
Luxemburgo	0,08
Irlanda	0,07
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	101,17
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(1,17)
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<i>Estados Unidos de América</i>					Morgan Stanley, FRN 5,984%				
7-Eleven, Inc., 144A 0,8% 10/02/2024	USD	56.052.000	55.501.091	0,95	24/01/2025	USD	6.100.000	6.084.750	0,10
American Honda Finance Corp., FRN 5,958% 07/06/2024	USD	25.624.000	25.639.641	0,44	Oncor Electric Delivery Co. LLC 2,75% 01/06/2024	USD	10.771.000	10.617.820	0,18
American Honda Finance Corp., FRN 6,026% 22/11/2024	USD	16.040.000	16.066.754	0,27	Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 3,9% 01/02/2024	USD	8.300.000	8.266.099	0,14
American Honda Finance Corp., FRN 6,13% 23/04/2025	USD	12.250.000	12.278.075	0,21	PepsiCo, Inc., FRN 5,736% 11/12/2024	USD	7.480.000	7.485.183	0,13
Analog Devices, Inc., FRN 5,617% 01/10/2024	USD	2.010.000	2.009.016	0,03	Principal Life Global Funding II, 144A 0,5% 08/01/2024	USD	7.576.000	7.536.749	0,13
Athene Global Funding, 144A 0,95% 08/01/2024	USD	8.874.000	8.828.036	0,15	Principal Life Global Funding II, 144A 0,75% 12/04/2024	USD	7.400.000	7.263.243	0,12
Athene Global Funding, 144A 2,514% 08/03/2024	USD	2.000.000	1.980.018	0,03	Principal Life Global Funding II, FRN, 144A 5,809% 12/04/2024	USD	6.648.000	6.650.493	0,11
Athene Global Funding, FRN, 144A 6,025% 24/05/2024	USD	23.410.000	23.361.564	0,40	Protective Life Global Funding, 144A 0,473% 12/01/2024	USD	9.163.000	9.108.716	0,16
Baker Hughes Holdings LLC 1,231% 15/12/2023	USD	9.655.000	9.641.022	0,16	Roche Holdings, Inc., FRN, 144A 5,628% 05/03/2024	USD	2.000.000	1.999.721	0,03
Bayer US Finance II LLC, 144A 3,875% 15/12/2023	USD	3.365.000	3.362.451	0,06	Sabine Pass Liquefaction LLC 5,75% 15/05/2024	USD	3.070.000	3.067.437	0,05
Bayer US Finance II LLC, FRN, 144A 6,681% 15/12/2023	USD	14.124.000	14.125.437	0,24	Starbucks Corp., FRN 5,753% 14/02/2024	USD	2.211.000	2.211.005	0,04
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 5,713% 12/08/2024	USD	4.015.000	4.013.265	0,07	Stryker Corp. 0,6% 01/12/2023	USD	8.474.000	8.474.000	0,14
Brighthouse Financial Global Funding, 144A 1,2% 15/12/2023	USD	32.932.000	32.883.511	0,56	Take-Two Interactive Software, Inc. 3,3% 28/03/2024	USD	5.000.000	4.960.120	0,08
Brighthouse Financial Global Funding, 144A 1% 12/04/2024	USD	13.252.000	13.017.257	0,22	Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,706% 22/02/2024	USD	23.118.000	23.117.089	0,39
Brighthouse Financial Global Funding, FRN, 144A 6,118% 12/04/2024	USD	7.490.000	7.468.953	0,13	Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,994% 22/03/2024	USD	4.504.000	4.507.365	0,08
Capital One Financial Corp., FRN 6,087% 06/12/2024	USD	10.586.000	10.584.836	0,18	Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,94% 13/06/2024	USD	15.000.000	15.013.643	0,26
Cargill, Inc., 144A 0,4% 02/02/2024	USD	1.200.000	1.189.628	0,02	Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,84% 22/08/2024	USD	18.676.000	18.689.033	0,32
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 5,575% 17/05/2024	USD	896.000	895.910	0,02	Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,672% 13/09/2024	USD	7.311.000	7.299.308	0,12
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 5,783% 14/11/2024	USD	32.240.000	32.342.561	0,55	TTX Co., 144A 4,15% 15/01/2024	USD	3.147.000	3.140.074	0,05
CenterPoint Energy, Inc., FRN 5,983% 13/05/2024	USD	2.958.000	2.956.820	0,05	Volkswagen Group of America Finance LLC, FRN, 144A 6,336% 07/06/2024	USD	1.185.000	1.186.193	0,02
Citigroup, Inc., FRN 6,03% 30/10/2024	USD	14.622.000	14.605.813	0,25			741.442.056	12,63	
Corebridge Global Funding, 144A 0,45% 08/12/2023	USD	16.428.000	16.416.712	0,28	Total obligaciones			1.030.674.479	17,55
Corebridge Global Funding, FRN, 144A 5,76% 15/12/2023	USD	1.390.000	1.389.956	0,02	Certificados de depósito				
Corebridge Global Funding, Reg. S 0,45% 08/12/2023	USD	5.417.000	5.413.278	0,09	<i>Australia</i>				
Daimler Truck Finance North America LLC, 144A 1,125% 14/12/2023	USD	19.707.000	19.680.971	0,34	National Australia Bank Ltd. 0% 04/10/2024	USD	28.000.000	26.710.739	0,45
Daimler Truck Finance North America LLC, FRN, 144A 6,364% 05/04/2024	USD	6.730.000	6.737.305	0,12			26.710.739	0,45	
Eversource Energy 3,8% 01/12/2023	USD	1.295.000	1.295.000	0,02	<i>Canadá</i>				
Florida Power & Light Co., FRN 5,739% 12/01/2024	USD	18.190.000	18.189.371	0,31	Bank of Montreal 5,99% 11/09/2024	USD	10.000.000	10.023.611	0,17
Gilead Sciences, Inc. 3,7% 01/04/2024	USD	5.348.000	5.312.261	0,09	Bank of Nova Scotia (The) 5,8% 07/06/2024	USD	11.700.000	11.701.099	0,20
Glencore Funding LLC, 144A 4,125% 12/03/2024	USD	5.000.000	4.975.364	0,09	Bank of Nova Scotia (The) 6,05% 28/06/2024	USD	10.909.000	10.926.693	0,19
Glencore Funding LLC, 144A 4,625% 29/04/2024	USD	4.900.000	4.869.987	0,08	Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,95% 31/05/2024	USD	10.323.000	10.336.281	0,18
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 1,217% 06/12/2023	USD	12.500.000	12.496.877	0,21	Canadian Imperial Bank of Commerce 5,8% 07/06/2024	USD	9.168.000	9.170.583	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 6,77% 15/03/2024	USD	2.964.000	2.970.195	0,05	Canadian Imperial Bank of Commerce 5,95% 19/09/2024	USD	10.000.000	10.023.025	0,17
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,888% 10/09/2024	USD	12.184.000	12.149.276	0,21	Canadian Imperial Bank of Commerce 5,96% 20/09/2024	USD	21.310.000	21.361.105	0,36
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 6,049% 24/01/2025	USD	6.323.000	6.313.906	0,11	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,91% 08/05/2024	USD	10.000.000	10.014.575	0,17
Hyundai Capital America, 144A 0,8% 08/01/2024	USD	27.738.000	27.594.266	0,47	Royal Bank of Canada, FRN 5,91% 09/05/2024	USD	5.000.000	5.005.820	0,08
Hyundai Capital America, 144A 4,3% 01/02/2024	USD	1.853.000	1.847.099	0,03	Toronto-Dominion Bank (The) 6,05% 03/07/2024	USD	12.305.000	12.331.329	0,21
Hyundai Capital America, 144A 3,4% 20/06/2024	USD	12.500.000	12.331.085	0,21	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 26/07/2024	USD	10.000.000	9.638.616	0,16
Jackson National Life Global Funding, 144A 3,25% 30/01/2024	USD	13.944.000	13.879.459	0,24	Toronto-Dominion Bank (The) 6% 09/09/2024	USD	15.000.000	15.041.186	0,26
Jackson National Life Global Funding, 144A 2,65% 21/06/2024	USD	10.242.000	10.044.491	0,17	Toronto-Dominion Bank (The) 6% 20/09/2024	USD	11.521.000	11.554.338	0,20
Jackson National Life Global Funding, FRN, 144A 6,52% 28/06/2024	USD	26.856.000	26.898.501	0,46	Toronto-Dominion Bank (The) 6% 17/10/2024	USD	10.000.000	10.032.042	0,17
Jersey Central Power & Light Co., 144A 4,7% 01/04/2024	USD	12.196.000	12.148.488	0,21			157.160.303	2,68	
Keurig Dr Pepper, Inc. 3,13% 15/12/2023	USD	5.105.000	5.100.465	0,09	<i>Francia</i>				
Keurig Dr Pepper, Inc. 0,75% 15/03/2024	USD	3.461.000	3.411.235	0,06	BNP Paribas SA 5,32% 06/02/2024	USD	16.703.000	16.691.818	0,28
Marriott International, Inc. 4,15% 01/12/2023	USD	4.340.000	4.340.000	0,07	BNP Paribas SA 5,95% 12/09/2024	USD	19.193.000	19.230.327	0,33
Morgan Stanley, FRN 5,813% 25/01/2024	USD	56.208.000	56.206.808	0,96	BNP Paribas SA 5,95% 03/10/2024	USD	8.104.000	8.122.682	0,14
					BNP Paribas SA, FRN 5,94% 17/04/2024	USD	5.853.000	5.861.654	0,10

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

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 Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,85% 07/05/2024	USD	20.000.000	20.024.930	0,34	<i>Suiza</i>				
Credit Industriel et Commercial 0% 16/01/2024	USD	25.000.000	24.821.693	0,42	UBS AG 0% 07/02/2024	USD	15.000.000	14.842.114	0,25
Credit Industriel et Commercial 0% 13/05/2024	USD	10.000.000	9.746.990	0,17	UBS AG 0% 26/07/2024	USD	20.000.000	19.271.354	0,33
Credit Industriel et Commercial 5,8% 13/06/2024	USD	10.000.000	10.008.894	0,17				34.113.468	0,58
Credit Industriel et Commercial, FRN 5,83% 15/04/2024	USD	10.000.000	10.009.860	0,17	<i>Reino Unido</i>				
Natixis SA 5,45% 26/12/2023	USD	12.500.000	12.498.536	0,21	Barclays Bank plc 5,72% 07/12/2023	USD	27.648.000	27.648.414	0,47
Natixis SA 5,94% 14/06/2024	USD	12.500.000	12.514.073	0,21	Barclays Bank plc 6% 08/08/2024	USD	27.000.000	27.037.782	0,46
Natixis SA, FRN 5,73% 08/12/2023	USD	15.000.000	15.001.307	0,26	Lloyds Bank plc 5,98% 17/07/2024	USD	1.000.000	1.001.635	0,02
			164.532.764	2,80	Lloyds Bank plc, FRN 5,98% 15/08/2024	USD	13.218.000	13.239.951	0,23
					Lloyds Bank plc, FRN 5,93% 02/10/2024	USD	22.477.000	22.501.038	0,38
					Standard Chartered plc 5,44% 12/01/2024	USD	27.686.000	27.680.840	0,47
<i>Japón</i>								119.109.660	2,03
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,78% 01/05/2024	USD	5.000.000	5.001.524	0,09	<i>Estados Unidos de América</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,81% 05/07/2024	USD	28.000.000	28.005.972	0,48	Bank of America NA 5,8% 07/06/2024	USD	21.320.000	21.323.203	0,36
Mizuho Bank Ltd. 5,8% 29/02/2024	USD	18.947.000	18.955.274	0,32	Bank of America NA 5,92% 09/08/2024	USD	5.764.000	5.772.594	0,10
Mizuho Bank Ltd. 5,85% 17/04/2024	USD	10.000.000	10.007.173	0,17	Bank of America NA 6% 23/09/2024	USD	17.717.000	17.763.313	0,30
Mizuho Bank Ltd. 5,85% 26/04/2024	USD	4.300.000	4.303.422	0,07	Citibank NA 5,84% 30/04/2024	USD	13.213.000	13.221.769	0,22
MUFG Bank Ltd., Reg. 5 0% 28/05/2024	USD	14.000.000	13.596.193	0,23	Citibank NA 5,89% 10/05/2024	USD	320.000	320.284	0,01
Norinchukin Bank (The) 5,71% 17/01/2024	USD	13.839.000	13.842.249	0,24	Citibank NA 5,95% 25/10/2024	USD	9.940.000	9.964.791	0,17
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,85% 23/04/2024	USD	10.000.000	10.007.476	0,17	Citibank NA, FRN 5,92% 28/10/2024	USD	13.930.000	13.934.768	0,24
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,78% 14/05/2024	USD	10.000.000	10.005.340	0,17	HSBC Bank USA NA 5,91% 08/08/2024	USD	5.000.000	5.005.987	0,08
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 6,01% 06/06/2024	USD	14.579.000	14.602.375	0,25	State Street Bank & Trust Co., FRN 5,84% 15/04/2024	USD	10.000.000	10.007.671	0,17
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 6,01% 12/07/2024	USD	11.631.000	11.647.674	0,20	Wells Fargo Bank NA, FRN 5,84% 15/04/2024	USD	20.000.000	20.017.918	0,34
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 6,03% 07/08/2024	USD	24.137.000	24.173.632	0,41	Wells Fargo Bank NA, FRN 5,81% 25/06/2024	USD	10.000.000	10.006.915	0,17
			164.148.304	2,80	Wells Fargo Bank NA, FRN 5,96% 28/06/2024	USD	15.000.000	15.023.118	0,26
					Wells Fargo Bank NA, FRN 5,91% 02/08/2024	USD	7.666.000	7.674.690	0,13
					Wells Fargo Bank NA, FRN 5,91% 02/08/2024	USD	20.143.000	20.165.833	0,34
<i>Países Bajos</i>					Wells Fargo Bank NA, FRN 5,91% 04/11/2024	USD	12.094.000	12.097.135	0,21
ABN AMRO Bank NV 0% 05/02/2024	USD	26.000.000	25.737.380	0,44				182.299.989	3,10
Cooperatieve Rabobank UA 5,95% 02/07/2024	USD	21.307.000	21.353.066	0,36	Total Certificados de depósito			1.168.522.570	19,90
Cooperatieve Rabobank UA 5,93% 19/07/2024	USD	25.403.000	25.452.325	0,43	Papel comercial				
Cooperatieve Rabobank UA 5,9% 06/09/2024	USD	15.000.000	15.037.406	0,26	<i>Australia</i>				
Cooperatieve Rabobank UA 5,95% 12/09/2024	USD	31.737.000	31.806.774	0,54	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 18/03/2024	USD	25.000.000	24.592.506	0,42
ING Bank NV 5,32% 17/01/2024	USD	15.000.000	14.993.280	0,26	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 05/07/2024	USD	2.700.000	2.611.840	0,05
Rabobank International 0% 09/09/2024	USD	15.000.000	14.363.626	0,24	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 25/07/2024	USD	22.000.000	21.227.002	0,36
			148.743.857	2,53	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 16/08/2024	USD	10.000.000	9.617.535	0,16
					Commonwealth Bank of Australia, 144A 0% 26/03/2024	USD	25.000.000	24.563.281	0,42
<i>Singapur</i>					Commonwealth Bank of Australia, 144A 0% 22/07/2024	USD	12.348.000	11.917.274	0,20
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 5,74% 24/01/2024	USD	30.000.000	30.011.275	0,51	Commonwealth Bank of Australia, 144A 0% 09/09/2024	USD	12.360.000	11.845.490	0,20
			30.011.275	0,51	Commonwealth Bank of Australia, 144A 0% 16/09/2024	USD	9.721.000	9.307.286	0,16
					Commonwealth Bank of Australia, 144A 0% 17/10/2024	USD	11.940.000	11.380.101	0,19
<i>Corea del Sur</i>					Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 17/05/2024	USD	24.592.000	23.954.074	0,41
Kookmin Bank 6% 20/05/2024	USD	24.339.000	24.362.775	0,42	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 20/08/2024	USD	16.409.000	15.751.575	0,27
Kookmin Bank, FRN 6,04% 22/01/2024	USD	27.296.000	27.316.988	0,47	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 5,92% 30/10/2024	USD	10.000.000	9.999.616	0,17
Kookmin Bank, FRN 6,01% 12/02/2024	USD	13.134.000	13.146.681	0,22	Macquarie International Finance Ltd. 0% 03/05/2024	USD	21.193.000	20.686.956	0,35
Korea Development Bank 5,82% 01/03/2024	USD	25.749.000	25.757.943	0,44	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 5,78% 25/07/2024	USD	25.000.000	25.005.106	0,43
Woori Bank, 144A 5,85% 24/01/2024	USD	19.060.000	19.063.506	0,32	South32 Treasury USA Ltd., 144A 0% 06/12/2023	USD	30.000.000	29.972.057	0,51
			109.647.893	1,87	South32 Treasury USA Ltd., 144A 0% 14/12/2023	USD	12.000.000	11.973.873	0,20
					Suncorp-Metway Ltd., 144A 0% 23/04/2024	USD	18.500.000	18.073.135	0,31
<i>Suecia</i>					Suncorp-Metway Ltd., 144A 0% 29/04/2024	USD	10.000.000	9.759.593	0,17
Svenska Handelsbanken AB 5,905% 18/06/2024	USD	20.000.000	20.023.801	0,34					
Svenska Handelsbanken AB 5,9% 01/08/2024	USD	12.000.000	12.020.517	0,21					
			32.044.318	0,55					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Telstra Group Ltd., 144A 0% 28/02/2024	USD	27.000.000	26.615.250	0,45	Banco Santander-Chile, 144A 0% 07/02/2024	USD	6.255.000	6.184.374	0,10
Telstra Group Ltd., 144A 0% 08/03/2024	USD	27.000.000	26.576.641	0,45	Banco Santander-Chile, 144A 0% 09/02/2024	USD	5.449.000	5.385.642	0,09
Telstra Group Ltd., 144A 0% 06/09/2024	USD	5.000.000	4.780.155	0,08				39.305.052	0,67
Westpac Banking Corp., 144A 0,63% 12/07/2024	USD	5.150.000	4.976.348	0,09	<i>Francia</i>				
Westpac Banking Corp., 144A 0% 06/09/2024	USD	17.727.000	16.985.153	0,29	BNP Paribas SA 0% 04/03/2024	USD	4.000.000	3.942.624	0,07
Westpac Banking Corp., 144A 0% 13/09/2024	USD	9.561.000	9.151.437	0,16	BPCE SA, 144A 0% 07/12/2023	USD	1.250.000	1.248.704	0,02
Westpac Banking Corp., 144A 0% 10/10/2024	USD	10.000.000	9.533.712	0,16	BPCE SA, 144A 0% 28/05/2024	USD	10.000.000	9.726.000	0,17
			390.856.996	6,66	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 0% 01/02/2024	USD	25.000.000	24.767.416	0,42
					Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 0% 05/03/2024	USD	25.000.000	24.637.387	0,42
					La Banque Postale 0% 14/02/2024	USD	21.000.000	20.759.630	0,35
<i>Canadá</i>					LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 05/04/2024	USD	14.210.000	13.941.188	0,24
Alimentation Couche-Tard, Inc., 144A 0% 06/12/2023	USD	250.000	249.771	0,00	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 09/04/2024	USD	19.310.000	18.933.111	0,32
Alimentation Couche-Tard, Inc., 144A 0% 01/02/2024	USD	30.000.000	29.701.223	0,51	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 26/04/2024	USD	12.000.000	11.735.113	0,20
Bank of Montreal 0% 04/01/2024	USD	13.737.000	13.665.170	0,23	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 18/06/2024	USD	20.060.000	19.460.354	0,33
Bank of Montreal 0% 04/09/2024	USD	15.000.000	14.376.505	0,24	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 25/10/2024	USD	5.136.000	4.889.489	0,08
Bank of Montreal, FRN 5,84% 12/04/2024	USD	20.000.000	20.015.586	0,34	Natixis SA 0% 08/07/2024	USD	15.850.000	15.319.646	0,26
Bank of Montreal, FRN 5,8% 02/05/2024	USD	15.000.000	15.009.243	0,26	Societe Generale SA, 144A 0% 09/02/2024	USD	5.388.000	5.329.976	0,09
Bank of Montreal, FRN 5,91% 01/08/2024	USD	10.000.000	10.010.607	0,17	Societe Generale SA, 144A 0% 12/02/2024	USD	16.128.000	15.946.700	0,27
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 01/03/2024	USD	4.183.000	4.125.131	0,07	Societe Generale SA, 144A 0% 13/05/2024	USD	24.935.000	24.308.944	0,41
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,76% 18/01/2024	USD	43.000.000	43.014.945	0,73	Societe Generale SA, 144A 0% 21/06/2024	USD	21.000.000	20.351.974	0,35
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,84% 12/04/2024	USD	10.000.000	10.009.095	0,17	Societe Generale SA, 144A 0% 01/07/2024	USD	4.000.000	3.870.378	0,07
Brookfield Corporate Treasury Ltd., 144A 0% 18/12/2023	USD	40.000.000	39.884.930	0,68				239.168.634	4,07
Canadian National Railway Co., 144A 0% 04/03/2024	USD	19.023.000	18.747.354	0,32	<i>Alemania</i>				
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The), 144A 0% 11/03/2024	USD	10.240.000	10.080.937	0,17	BASF SE, 144A 0% 01/12/2023	USD	20.821.000	20.817.887	0,35
Magna International, Inc. 0% 01/12/2023	USD	40.000.000	39.993.976	0,68				20.817.887	0,35
National Bank of Canada, 144A 0% 26/02/2024	USD	14.152.000	13.962.887	0,24	<i>Japón</i>				
National Bank of Canada, 144A 0% 15/03/2024	USD	15.724.000	15.470.596	0,26	Mizuho Bank Ltd., 144A 0% 25/01/2024	USD	5.000.000	4.958.041	0,08
Nutrien Ltd., 144A 0% 01/12/2023	USD	250.000	249.962	0,00	MUFG Bank Ltd. 0% 19/01/2024	USD	11.446.000	11.359.132	0,19
Nutrien Ltd., 144A 0% 14/12/2023	USD	19.050.000	19.009.204	0,32	MUFG Bank Ltd. 0% 12/04/2024	USD	30.000.000	29.382.759	0,50
Nutrien Ltd., 144A 0% 02/01/2024	USD	8.000.000	7.958.963	0,14	MUFG Bank Ltd. 0% 03/05/2024	USD	25.000.000	24.406.730	0,42
Nutrien Ltd., 144A 0% 17/01/2024	USD	3.955.000	3.925.374	0,07	Sumitomo Mitsui Banking Corp., 144A 0% 05/01/2024	USD	6.942.000	6.904.674	0,12
Province of British Columbia Canada 0% 09/02/2024	USD	2.300.000	2.275.715	0,04				77.011.336	1,31
Royal Bank of Canada, 144A 0% 10/11/2024	USD	10.000.000	9.528.557	0,16	<i>Noruega</i>				
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,91% 07/05/2024	USD	8.000.000	8.009.293	0,14	DNB Bank ASA, 144A 0% 25/03/2024	USD	2.000.000	1.965.270	0,03
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,62% 07/06/2024	USD	15.000.000	15.000.000	0,26	DNB Bank ASA, 144A 0% 16/10/2024	USD	6.000.000	5.715.728	0,10
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,95% 08/07/2024	USD	10.000.000	10.010.671	0,17				7.680.998	0,13
Suncor Energy, Inc., 144A 0% 05/12/2023	USD	15.000.000	14.988.694	0,26	<i>Suecia</i>				
TELUS Corp., 144A 0% 09/01/2024	USD	9.038.000	8.981.964	0,15	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 26/03/2024	USD	22.000.000	21.610.497	0,37
TELUS Corp., 144A 0% 22/01/2024	USD	9.000.000	8.925.721	0,15	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 10/07/2024	USD	19.699.000	19.037.034	0,32
TELUS Corp., 144A 0% 21/02/2024	USD	9.500.000	9.376.067	0,16	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 22/07/2024	USD	7.400.000	7.138.490	0,12
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 6,02% 20/03/2024	USD	5.000.000	5.007.470	0,09	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 5,92% 31/07/2024	USD	10.000.000	10.012.342	0,17
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 6,02% 26/03/2024	USD	5.000.000	5.007.586	0,09	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 11/04/2024	USD	18.394.000	18.027.701	0,31
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 01/08/2024	USD	13.000.000	12.519.120	0,21	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 11/06/2024	USD	13.000.000	12.618.692	0,22
TransCanada PipeLines Ltd., 144A 0% 20/12/2023	USD	14.146.000	14.102.750	0,24	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 22/08/2024	USD	22.596.000	21.698.471	0,37
			453.195.067	7,72	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 01/10/2024	USD	15.000.000	14.319.048	0,24
<i>Chile</i>								124.462.275	2,12
Banco Santander-Chile, 144A 0% 24/01/2024	USD	17.000.000	16.847.283	0,29					
Banco Santander-Chile, 144A 0% 26/01/2024	USD	10.990.000	10.887.753	0,19					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2023

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	47,73
Canadá	14,57
Francia	8,08
Australia	7,39
Reino Unido	4,90
Japón	4,46
Países Bajos	2,98
Suecia	2,67
Corea del Sur	1,87
Suiza	0,92
Chile	0,67
Singapur	0,51
España	0,50
Islas Caimán	0,46
Nueva Zelanda	0,42
Alemania	0,35
Noruega	0,13
Finlandia	0,03
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	98,64
Efectivo y otro activo/(pasivo)	1,36
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2023

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					Contratos de recompra inversa				
Obligaciones					<i>Canadá</i>				
<i>Estados Unidos de América</i>					Bank of Nova Scotia (The) 5,31% 01/12/2023				
US Treasury 2% 30/04/2024	USD	198.000.000	195.229.704	0,34	USD	50.000.000	50.000.000	0,09	
US Treasury 2,5% 30/04/2024	USD	84.000.000	82.994.319	0,14	USD	500.000.000	500.000.000	0,86	
US Treasury, FRN 5,336% 31/01/2024	USD	2.098.007.500	2.098.055.666	3,63			550.000.000	0,95	
US Treasury, FRN 5,276% 30/04/2024	USD	2.241.120.000	2.240.668.843	3,88	<i>Francia</i>				
US Treasury, FRN 5,388% 31/07/2024	USD	850.000.000	850.184.569	1,47	BNP Paribas SA 5,31% 01/12/2023				
US Treasury, FRN 5,491% 31/10/2024	USD	607.000.000	607.599.439	1,05	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,31% 01/12/2023				
US Treasury Bill 0% 28/12/2023	USD	1.500.000.000	1.494.048.749	2,58	USD	1.425.742.574	1.425.742.574	2,47	
US Treasury Bill 0% 25/01/2024	USD	277.450.000	275.195.696	0,48	USD	3.000.000.000	3.000.000.000	5,19	
US Treasury Bill 0% 22/02/2024	USD	1.200.000.000	1.185.419.667	2,05			4.425.742.574	7,66	
US Treasury Bill 0% 21/03/2024	USD	300.000.000	295.097.501	0,51	<i>Alemania</i>				
US Treasury Bill 0% 18/04/2024	USD	561.000.000	550.119.485	0,95	Deutsche Bank AG 5,3% 01/12/2023				
US Treasury Bill 0% 08/08/2024	USD	160.000.000	154.355.289	0,27	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	1,73	
US Treasury Bill 0% 05/09/2024	USD	430.000.000	412.937.600	0,71			1.000.000.000	1,73	
US Treasury Bill 0% 03/10/2024	USD	95.000.000	90.779.176	0,16	<i>Japón</i>				
			10.532.685.703	18,22	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,31% 01/12/2023				
					USD	500.000.000	500.000.000	0,86	
Total obligaciones			10.532.685.703	18,22			500.000.000	0,86	
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			10.532.685.703	18,22	<i>Noruega</i>				
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					Norges Bank 5,32% 01/12/2023				
Obligaciones					USD	2.344.271.595	2.344.271.595	4,06	
<i>Estados Unidos de América</i>							2.344.271.595	4,06	
US Treasury Bill 0% 05/12/2023	USD	3.054.800.000	3.052.997.267	5,28	<i>Estados Unidos de América</i>				
US Treasury Bill 0% 07/12/2023	USD	1.800.000.000	1.798.409.088	3,11	BofA Securities, Inc. 5,3% 01/12/2023				
US Treasury Bill 0% 12/12/2023	USD	4.860.000.000	4.852.125.813	8,39	USD	50.000.000	50.000.000	0,09	
US Treasury Bill 0% 14/12/2023	USD	2.041.000.000	2.037.114.045	3,52	USD	74.257.426	74.257.426	0,13	
US Treasury Bill 0% 19/12/2023	USD	1.117.600.000	1.114.641.323	1,93	Citibank NA 5,31% 01/12/2023				
US Treasury Bill 0% 21/12/2023	USD	1.800.000.000	1.794.709.834	3,10	Fixed Income Clearing Corporation 5,31% 01/12/2023				
US Treasury Bill 0% 26/12/2023	USD	1.200.000.000	1.195.583.333	2,07	USD	3.000.000.000	3.000.000.000	5,19	
US Treasury Bill 0% 02/01/2024	USD	2.600.000.000	2.587.743.805	4,48	Mizuho Securities USA LLC 5,31% 01/12/2023				
US Treasury Bill 0% 04/01/2024	USD	1.200.000.000	1.194.009.683	2,07	USD	925.000.000	925.000.000	1,60	
US Treasury Bill 0% 09/01/2024	USD	1.100.000.000	1.093.674.959	1,89	Natwest Markets Securities, Inc. 5,31% 01/12/2023				
US Treasury Bill 0% 11/01/2024	USD	1.000.000.000	993.980.972	1,72	USD	500.000.000	500.000.000	0,86	
US Treasury Bill 0% 16/01/2024	USD	1.475.000.000	1.465.031.097	2,53			4.549.257.426	7,87	
US Treasury Bill 0% 23/01/2024	USD	1.200.000.000	1.190.672.000	2,06	Total Contratos de recompra inversa				
US Treasury Bill 0% 30/01/2024	USD	1.120.000.000	1.110.801.070	1,92			13.369.271.595	23,13	
US Treasury Bill 0% 01/02/2024	USD	300.000.000	297.248.749	0,51	Efectivo				
US Treasury Bill 0% 06/02/2024	USD	300.000.000	297.012.917	0,51			1.361.453.686	2,36	
US Treasury Bill 0% 08/02/2024	USD	920.000.000	910.694.581	1,58	Otro activo/(pasivo)				
US Treasury Bill 0% 13/02/2024	USD	310.000.000	306.581.302	0,53			(1.703.102.659)	(2,95)	
US Treasury Bill 0% 15/02/2024	USD	615.000.000	608.134.983	1,05	Patrimonio neto total				
US Treasury Bill 0% 27/02/2024	USD	300.000.000	296.087.666	0,51			57.810.508.351	100,00	
US Treasury Bill 0% 05/03/2024	USD	1.230.000.000	1.212.664.480	2,10	Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2023				
US Treasury Bill 0% 12/03/2024	USD	300.000.000	295.507.750	0,51	Estados Unidos de América				
US Treasury Bill 0% 14/03/2024	USD	342.000.000	336.763.601	0,58	Francia				
US Treasury Bill 0% 19/03/2024	USD	1.105.000.000	1.087.404.754	1,88	Noruega				
US Treasury Bill 0% 26/03/2024	USD	900.000.000	884.746.002	1,53	Alemania				
US Treasury Bill 0% 02/04/2024	USD	375.000.000	368.491.733	0,64	Canadá				
US Treasury Bill 0% 11/04/2024	USD	300.000.000	294.147.999	0,51	Japón				
US Treasury Bill 0% 16/05/2024	USD	600.000.000	585.348.070	1,01	Total de inversiones y equivalentes de efectivo				
US Treasury Bill 0% 23/05/2024	USD	610.000.000	594.580.217	1,03	Efectivo y otro activo/(pasivo)				
US Treasury Bill 0% 30/05/2024	USD	300.000.000	292.096.333	0,51	Total				
US Treasury Bill 0% 13/06/2024	USD	104.000.000	101.194.600	0,18	100,00				
			34.250.200.026	59,24					
Total obligaciones			34.250.200.026	59,24					
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			34.250.200.026	59,24					
Total de inversiones			44.782.885.729	77,46					

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar

1. Ratio de gastos totales

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2023 ⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2023 ⁺⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2022 ⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2021 ⁺	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2023 ⁺	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund						
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	17-mar-11
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 C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund						
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) (1)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	24-oct-12
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.) [^]	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) (2)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	24-oct-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund						
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,55%	0,30%	0,55%	-	-	25-jul-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)	0,45%	0,21%	0,45%	-	-	25-jul-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,11%	0,21%	0,21%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,09%	0,16%	0,16%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,65%	0,35%	0,65%	-	-	25-jul-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,09%	0,11%	0,11%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.) [*]	0,11%	0,07%	0,11%	0,11%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,12%	0,21%	0,21%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	0,06%	0,05%	0,06%	0,06%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,10%	0,16%	0,16%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	09-jul-20
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund						
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	07-oct-09
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 Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-oct-09

(1) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

(2) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

[^] Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

+ Los coeficientes de gastos se calculan de acuerdo con las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 (en su versión modificada 20 de abril de 2015) emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El 25 de septiembre de 2020, SFAMA y Asset Management Platform (AMP) Switzerland se fusionaron para crear Asset Management Association Switzerland (AMAS). 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 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 o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

⁺⁺ La Sociedad gestora podrá eximir, a su entera discreción, el cobro de la totalidad o parte de la Comisión de servicios, cuando proceda.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2023 ⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2023 ⁺⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2022 ⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2021 ⁺	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2023 ⁺	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund						
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	-	25-sep-06
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,10%	0,11%	0,11%	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,20%	0,21%	0,21%	-	04-sep-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,44%	0,45%	0,45%	-	04-abr-00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.) [^]	0,21%	0,21%	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 Reserves (dist.)	0,79%	0,78%	0,79%	0,79%	-	01-jul-03
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,04%	0,05%	0,05%	0,05%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	04-nov-99
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund						
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	15-abr-96
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	10-abr-01
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	26-may-99
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	29-mar-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-may-08
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-ene-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	04-nov-15
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	0,59%	0,59%	0,59%	-	-	03-ago-22
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	23-may-00
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund						
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	14-ago-19
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sep-16
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-dic-99
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	18-abr-02
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	27-abr-00
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.) [^]	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	13-jun-02
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-dic-16
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	26-sep-00

[^] Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

⁺ Los coeficientes de gastos se calculan de acuerdo con las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 (en su versión modificada 20 de abril de 2015) emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El 25 de septiembre de 2020, SFAMA y Asset Management Platform (AMP) Switzerland se fusionaron para crear Asset Management Association Switzerland (AMAS). 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 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 o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

⁺⁺ La Sociedad gestora podrá eximir, a su entera discreción, el cobro de la totalidad o parte de la Comisión de servicios, cuando proceda.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2023 ⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2023 ⁺⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2022 ⁺	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2021 ⁺	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2023 ⁺	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund						
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-ene-87
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	16-oct-00
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mar-98
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	14-nov-22
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-ene-09
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	19-dic-97
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund						
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	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 Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	24-jul-19
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,20%	-	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 R (acc.) [^]	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	03-Oct-05
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	-	-	-	22-may-23
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	22-oct-03

[^] Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

⁺ Los coeficientes de gastos se calculan de acuerdo con las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 (en su versión modificada 20 de abril de 2015) emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El 25 de septiembre de 2020, SFAMA y Asset Management Platform (AMP) Switzerland se fusionaron para crear Asset Management Association Switzerland (AMAS). 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 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 o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

⁺⁺ La Sociedad gestora podrá eximir, a su entera discreción, el cobro de la totalidad o parte de la Comisión de servicios, cuando proceda.

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 y 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 2022 y el 30 de noviembre de 2023.

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 acción	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund								
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	AUD	0,90%	1,81%	2,60%	3,25%	1,96%	1,30%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	AUD	0,98%	1,94%	2,79%	3,51%	2,14%	1,43%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	AUD	0,92%	1,87%	2,68%	3,36%	2,04%	1,35%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	AUD	0,98%	1,99%	2,86%	3,61%	2,22%	1,47%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	AUD	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,73%	0,48%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	AUD	1,01%	2,04%	2,94%	3,71%	-	-	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	AUD	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,76%	0,51%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	AUD	3,19%	3,19%	3,19%	3,19%	1,99%	1,33%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund								
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	EUR	0,85%	1,62%	2,22%	2,56%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	EUR	0,93%	1,79%	2,48%	2,91%	1,29%	0,64%	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	EUR	0,28%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	EUR	0,82%	1,57%	2,14%	2,46%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	EUR	0,96%	1,84%	2,56%	3,02%	1,34%	0,67%	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	EUR	0,29%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	EUR	0,28%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) (1)	EUR	0,93%	1,79%	2,48%	2,91%	1,29%	0,64%	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)^	EUR	0,96%	1,82%	2,52%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	EUR	0,97%	1,87%	2,60%	3,08%	1,40%	0,72%	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	EUR	0,28%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) (2)	EUR	0,98%	1,88%	2,62%	3,10%	1,42%	0,75%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund								
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	EUR	0,87%	1,67%	2,36%	2,79%	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)	EUR	0,89%	1,72%	2,44%	2,89%	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	EUR	0,95%	1,82%	2,53%	2,99%	1,35%	0,70%	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	EUR	0,97%	1,84%	2,55%	3,01%	1,36%	0,71%	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	EUR	0,84%	1,63%	2,30%	2,72%	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	EUR	0,98%	1,86%	2,57%	3,03%	1,36%	0,71%	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.)*	EUR	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	EUR	0,95%	1,82%	2,53%	2,99%	1,35%	0,70%	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	EUR	0,95%	1,82%	2,53%	2,99%	1,35%	0,70%	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	EUR	0,99%	1,88%	2,59%	3,05%	1,39%	0,75%	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	EUR	0,97%	1,84%	2,55%	3,01%	1,35%	0,71%	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	EUR	0,99%	1,89%	2,60%	3,06%	1,87%	1,06%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund								
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	SGD	0,85%	1,79%	2,68%	3,49%	2,29%	1,52%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	SGD	0,87%	1,83%	2,75%	3,62%	2,38%	1,61%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	SGD	0,86%	1,81%	2,71%	3,53%	2,32%	1,55%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	SGD	0,90%	1,88%	2,82%	3,72%	-	-	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	SGD	0,89%	1,86%	2,78%	3,63%	-	-	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	SGD	0,86%	1,81%	2,71%	3,53%	2,26%	1,51%	Baja

(1) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

(2) La Clase de acciones cambió su denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) por la denominación de JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) el 3 de julio de 2023.

^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

† 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.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

3. Rendimiento y volatilidad† (continuación)

Clase de acción	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund								
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	GBP	1,24%	2,39%	3,32%	4,10%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	GBP	0,84%	0,84%	0,84%	0,84%	0,88%	0,59%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	GBP	1,33%	2,56%	3,59%	4,46%	2,71%	1,80%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	GBP	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,90%	0,60%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	GBP	0,86%	0,86%	0,86%	0,86%	0,92%	0,61%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	GBP	1,22%	2,34%	3,24%	4,00%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	GBP	1,36%	2,61%	3,66%	4,56%	2,80%	1,86%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	GBP	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%	0,94%	0,63%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	GBP	1,36%	2,61%	3,66%	4,56%	2,80%	1,86%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	GBP	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%	0,94%	0,63%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	GBP	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,83%	0,55%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	GBP	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	0,80%	0,53%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)^	GBP	1,35%	2,56%	-	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	GBP	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,90%	0,60%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	GBP	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,67%	0,44%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	GBP	1,34%	2,59%	3,63%	4,51%	2,75%	1,83%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	GBP	0,86%	0,86%	0,86%	0,86%	0,92%	0,61%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	GBP	1,37%	2,65%	3,71%	4,62%	2,86%	1,91%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	GBP	0,88%	0,88%	0,88%	0,88%	0,98%	0,65%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund								
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	GBP	1,34%	2,49%	3,41%	4,18%	2,42%	1,61%	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)	GBP	1,37%	2,54%	3,49%	4,29%	2,51%	1,67%	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	GBP	1,43%	2,66%	3,67%	4,54%	2,74%	1,82%	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	GBP	1,44%	2,69%	3,71%	4,59%	-	-	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	GBP	1,31%	2,43%	3,33%	4,08%	2,33%	1,55%	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	GBP	1,45%	2,71%	3,75%	4,64%	2,84%	1,89%	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	GBP	1,43%	2,66%	3,67%	4,54%	-	-	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	GBP	1,33%	2,47%	3,38%	4,14%	-	-	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)	GBP	1,43%	2,66%	3,67%	4,54%	2,74%	1,82%	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	GBP	1,44%	2,69%	3,71%	4,59%	2,79%	1,86%	Baja
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	GBP	1,47%	2,75%	3,80%	4,71%	2,91%	1,95%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund								
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	USD	1,28%	2,55%	3,69%	4,75%	2,92%	1,95%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	USD	1,33%	2,63%	3,84%	4,92%	3,07%	2,05%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	USD	1,37%	2,72%	3,96%	5,11%	3,23%	2,15%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	USD	1,34%	2,65%	3,87%	4,96%	3,11%	2,07%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	USD	1,38%	2,75%	4,00%	5,16%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	USD	1,35%	2,67%	3,91%	5,01%	3,15%	2,10%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	USD	1,26%	2,50%	3,61%	4,65%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	USD	1,39%	2,77%	4,03%	5,22%	3,32%	2,23%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	USD	1,36%	2,70%	3,95%	5,06%	3,20%	2,13%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	USD	1,39%	2,77%	4,03%	5,21%	3,32%	2,23%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	USD	1,36%	2,70%	3,95%	5,06%	3,20%	2,13%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	USD	1,37%	2,72%	3,96%	5,11%	3,23%	2,15%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	USD	1,34%	2,65%	3,87%	4,96%	3,07%	2,04%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	USD	1,24%	2,46%	3,59%	4,58%	2,79%	1,86%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	USD	1,28%	2,53%	3,69%	4,72%	2,91%	1,94%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)^	USD	1,39%	2,72%	-	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	USD	1,34%	2,65%	3,87%	4,96%	3,11%	2,07%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	USD	1,19%	2,36%	3,44%	4,38%	2,64%	1,76%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	USD	1,38%	2,75%	4,00%	5,16%	3,27%	2,18%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	USD	1,35%	2,67%	3,91%	5,01%	3,15%	2,10%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	USD	1,39%	2,74%	4,02%	5,15%	3,28%	2,19%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund								
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	USD	1,37%	2,68%	3,84%	4,94%	3,01%	2,00%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)	USD	1,39%	2,73%	3,91%	5,05%	3,10%	2,06%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	USD	1,45%	2,86%	4,10%	5,30%	3,32%	2,21%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	USD	1,47%	2,88%	4,14%	5,35%	-	-	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	USD	1,34%	2,63%	3,76%	4,84%	2,93%	1,95%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	USD	1,48%	2,91%	4,18%	5,40%	3,41%	2,29%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.)	USD	1,48%	2,91%	4,18%	5,40%	3,41%	2,29%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	USD	1,45%	2,86%	4,10%	5,30%	3,32%	2,21%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)	USD	1,45%	2,86%	4,10%	5,30%	3,31%	2,21%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	USD	1,47%	2,88%	4,14%	5,35%	3,36%	2,24%	Baja
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	USD	1,49%	2,94%	4,23%	5,47%	3,47%	2,35%	Baja

^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

† 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.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

3. Rendimiento y volatilidad[†] (continuación)

Clase de acción	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund								
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	USD	1,21%	2,41%	3,54%	4,49%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	USD	1,28%	2,54%	3,70%	4,70%	2,87%	1,91%	Baja
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	USD	1,30%	2,59%	3,80%	4,85%	3,00%	2,01%	Baja
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	USD	1,29%	2,56%	3,73%	4,74%	2,92%	1,94%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	USD	1,31%	2,61%	3,84%	4,90%	3,05%	2,03%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	USD	1,30%	2,58%	3,77%	4,79%	2,96%	1,97%	Baja
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	USD	1,19%	2,36%	3,46%	4,39%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	USD	1,33%	2,64%	3,88%	4,95%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	USD	1,32%	2,61%	3,81%	4,84%	3,00%	2,00%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	USD	1,30%	2,59%	3,80%	4,85%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	USD	1,29%	2,56%	3,73%	4,74%	2,88%	1,92%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	USD	1,20%	2,37%	3,45%	4,36%	2,59%	1,72%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	USD	1,23%	2,44%	3,55%	4,50%	2,70%	1,80%	Baja
JPM USD Treasury CNAV R (acc.) [^]	USD	1,32%	2,59%	-	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	USD	1,15%	2,27%	3,29%	4,16%	2,45%	1,63%	Baja
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	USD	1,31%	2,62%	-	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	USD	1,33%	2,64%	3,85%	4,90%	3,04%	2,03%	Baja

[^] Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

[†] 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.

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 como se indica a continuación:

$$\frac{\text{(Total de compras y ventas de valores - total de suscripciones y reembolsos de acciones del Subfondo)}}{\text{Patrimonio neto medio del Subfondo en la moneda del Subfondo}}$$

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 - AUD Liquidity LVNAV Fund			
Australia Government Bond 2026 to 2054; 0,5% to 4,75%	BNP Paribas	AUD	142.242.403
Australia Government Bond 2033; 3% to 4,5%	National Australia Bank	AUD	152.750.850
Australia Government Bond 2027 to 2054; 0,75% to 4,75%	RBC Sydney	AUD	122.071.215
Australia Government Bond 2033; 4,5%	Standard Chartered Bank	AUD	81.868.781
			498.933.249
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund			
European Union Bond 2028; 0%	Bank Of Montreal	EUR	65.000.000
European Union Bond 2028; 0%	Bank Of Montreal	EUR	130.000.000
Italy Government Bond 2025 to 2043; 0,95% to 4,45%	Bank Of Nova Scotia	EUR	311.232.745
Spain Government Bond 2027 to 2037; 0% to 3,55%	Bank Of Nova Scotia	EUR	300.768.805
Italy Government Bond 2026 to 2051; 1,6% to 2,45%	BNP Paribas	EUR	23.057.976
Spain Government Bond 2054 to 2071; 0% to 1,45%	BNP Paribas	EUR	68.742.067
Italy Government Bond 2024 to 2072; 0% to 5%	BOFA Securities	EUR	561.001.539
Italy Government Bond 2024 to 2034; 0% to 4,4%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	158.911.204
Spain Government Bond 2024 to 2037; 0% to 2,75%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	200.622.836
Netherlands Government Bond 2026 to 2031; 0%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	333.000.000
European Union Bond 2038 to 2053; 3% to 3,375%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	388.200.000
German Treasury 2024; 0%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	78.800.000
Italy Government Bond 2024 to 2053; 0% to 4,5%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	108.093.860
Spain Government Bond 2024 to 2033; 0% to 3,15%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	200.127.876
Austria Government Bond 2029 to 2028; 0,5% to 0,75%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	95.348.107
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2024; 0%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	93.774.191
Netherlands Government Bond 2029 to 2037; 0% to 4%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	12.655.967
Italy Government Bond 2024 to 2067; 0% to 7,25%	Goldman Sachs	EUR	439.414.871
Spain Government Bond 2024 to 2071; 0% to 6%	Goldman Sachs	EUR	482.000.534
Italy Government Bond 2024 to 2051; 0,1% to 2,4%	JPM Securities	EUR	102.275.059
Italy Government Bond 2023 to 2072; 0% to 7,25%	Natwest Markets Plc	EUR	2.281.771.051
Spain Government Bond 2024 to 2071; 0% to 5,15%	Natwest Markets Plc	EUR	171.102.884
Italy Government Bond 2028 to 2038; 0,95% to 4,2%	RBC Europe Limited	EUR	1.714.241
Spain Government Bond 2024 to 2040; 1,6% to 4,9%	RBC Europe Limited	EUR	23.824.822
Belgium Government Bond 2025 to 2047; 0,8% to 1,6%	Santander	EUR	37.918.710
French Republic Government Bond 2024 to 2029; 0,25% to 3,4%	Santander	EUR	115.568.122
Italy Government Bond 2024 to 2041; 0% to 6,5%	Societe Generale	EUR	306.001.009
			7.090.928.476
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund			
Italy Government Bond 2026 to 2067; 1,25% to 2,8%	BNP Paribas	EUR	103.999.798
Spain Government Bond 2046 to 2071; 0% to 4%	BNP Paribas	EUR	8.200.222
Italy Government Bond 2026 to 2037; 3,5% to 4%	BOFA Securities	EUR	71.400.146
Spain Government Bond 2024 to 2052; 0% to 3,5%	RBC Europe Limited	EUR	25.505.348
			209.105.514
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund			
Singapore Government Bond 2023 to 2029; 0% to 3,5%	National Australia Bank	SGD	243.584.532
Singapore Government Bond 2024; 0%	Standard Chartered Bank	SGD	163.200.425
			406.784.957
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund			
UK Treasury 2037; 1,125%	Alliance And Leicester	GBP	202.881.475
UK Treasury 2031 to 2049; 0,125% to 1,75%	Banco Santander Central	GBP	100.000.000
UK Treasury Perpetual to 2032; 1%	Bank Of Montreal	GBP	120.000.000
UK Treasury 2032; 1%	Bank Of Montreal	GBP	120.000.000
UK Treasury 2047 to 2048; 0,125% to 0,75%	Bank Of Nova Scotia	GBP	750.000.000
UK Treasury 2030; 0,375%	Barclays Bank	GBP	39.756.936
UK Treasury 2028 to 2068; 0,125% to 6%	Citigroup	GBP	200.000.000
UK Treasury 2040 to 2055; 0,625% to 1,25%	Commonwealth Bank Of Australia	GBP	700.000.000
UK Treasury 2027 to 2073; 0,125% to 4,125%	Credit Agricole	GBP	102.000.000
UK Treasury 2028 to 2032; 0,125% to 1,25%	DBS Bank Ltd	GBP	443.800.000
UK Treasury 2028 to 2032; 0,125% to 1,25%	DBS Bank Ltd	GBP	248.100.000
UK Treasury 2024; 2,5%	Goldman Sachs	GBP	50.000.000
UK Treasury 2024 to 2061; 0,125% to 3,5%	MUFG Securities	GBP	513.786.814
UK Treasury 2025 to 2053; 0,125% to 5%	Natwest Markets	GBP	203.643.042
UK Treasury 2025 to 2060; 0,125% to 4%	Societe Generale	GBP	202.376.091
UK Treasury 2024 to 2046; 0,125% to 2%	Standard Chartered Bank	GBP	205.087.105
UK Treasury 2023 to 2068; 0% to 3,5%	The Toronto Dominion Bank	GBP	204.000.000
UK Treasury 2036 to 2055; 0,125% to 1,25%	The Toronto-Dominion Bank	GBP	612.000.001
			5.017.431.464

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 - GBP Standard Money Market VNAV Fund UK Treasury 2025 to 2030; 0,375% to 2%	Barclays	GBP	26.703.955
			26.703.955
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund US Treasury 2027 to 2028; 0,5% to 4,875%	Fixed Income Clearing Corporation (Repo)	USD	18.360.000.190
			18.360.000.190
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund US Treasury 2024 to 2053; 0,125% to 6,5% US Treasury 2024 to 2052; 0% to 3,625% US Treasury 2025 to 2047; 0% to 6,75% US Treasury 2025 to 2026; 0,875% to 5% US Treasury 2024 to 2053; 0% to 7,5% US Treasury 2024 to 2053; 0,375% to 4,75% US Treasury 2028; 0,75% to 4,875% US Treasury 2023 to 2030; 0% to 5,5% US Treasury 2026 to 2045; 0,125% to 0,875% US Treasury 2044 to 2048; 2,5% to 3,375% US Treasury 2024 to 2046; 1,125% to 2,875% US Treasury 2025 to 2049; 0,75% to 4,75%	Bank Of Nova Scotia BNP Paribas BOFA Securities Citigroup Credit Agricole Deutsche Bank Fixed Income Clearing Corporation (Repo) Mizuho Securities Natwest Markets Norges Bank RBC Sumitomo Mitsui Banking Corporation	USD USD USD USD USD USD USD USD USD USD USD USD USD	50.791.623 1.452.609.286 50.834.244 75.323.054 3.044.095.045 1.012.146.462 3.060.000.061 940.969.502 509.067.716 2.344.271.595 510.075.272 507.634.092
			13.557.817.952

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:

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	
Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo	
Emisor	AUD	Emisor	EUR	Emisor	EUR
Australia Government Bond	498.933.249	Italy Government Bond	4.293.473.556	Italy Government Bond	175.399.944
		Spain Government Bond	1.447.189.822	Spain Government Bond	33.705.570
		European Union Bond	583.200.000		
		Netherlands Government Bond	345.655.968		
		French Republic Government Bond	115.568.123		
		Austria Government Bond	95.348.106		
		Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	93.774.191		
		German Treasury	78.800.000		
		Belgium Government Bond	37.918.710		
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	
Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo	
Emisor	SGD	Emisor	GBP	Emisor	GBP
Singapore Government Bond	406.784.957	UK Treasury	5.017.431.464	UK Treasury	26.703.955
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo			
Emisor	USD	Emisor	USD		
US Treasury	18.360.000.190	US Treasury	13.557.817.952		

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 - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	498.933.249	-	-	498.933.249
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	7.090.928.476	-	-	7.090.928.476
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	209.105.514	-	-	209.105.514
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	406.784.957	-	-	406.784.957
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	5.017.431.464	-	-	5.017.431.464
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	26.703.955	-	-	26.703.955
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	18.360.000.190	-	-	18.360.000.190
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	13.557.817.952	-	-	13.557.817.952

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 - AUD Liquidity LVNAV Fund AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund GBP
Distinta de efectivo						
menos de 1 día	-	-	-	-	-	-
de 1 a 7 días	-	-	-	-	61.220	-
de 1 a 4 semanas	-	24.077.016	-	53.033.912	19.965.214	-
de 1 a 3 meses	-	91.738.904	-	244.806.005	174.894.911	-
de 3 a 12 meses	-	814.639.642	17.583.352	-	51.906.251	-
más de 1 año	498.933.249	6.160.472.914	191.522.162	108.945.040	4.770.603.868	26.703.955
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	498.933.249	7.090.928.476	209.105.514	406.784.957	5.017.431.464	26.703.955

Vencimiento	Valor de la garantía	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD
Distinta de efectivo		
menos de 1 día	-	-
de 1 a 7 días	-	-
de 1 a 4 semanas	-	-
de 1 a 3 meses	-	219.331.081
de 3 a 12 meses	-	900.366.327
más de 1 año	18.360.000.190	12.438.120.544
vencimiento abierto	-	-
	18.360.000.190	13.557.817.952

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 8. Garantías reales recibidas.

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 - AUD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund
	AUD	EUR	EUR	SGD	GBP	GBP
Distinta de efectivo						
menos de 1 día	-	-	-	-	-	-
de 1 a 7 días	490.000.000	5.825.000.000	205.000.000	400.000.000	4.525.750.995	26.000.000
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	-	-	-	-	-	-
de 3 a 12 meses	-	-	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-	-	-
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	490.000.000	5.825.000.000	205.000.000	400.000.000	4.525.750.995	26.000.000

Vencimiento	Valor de la garantía	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund
	USD	USD
Distinta de efectivo		
menos de 1 día	-	-
de 1 a 7 días	18.000.000.000	13.369.271.595
de 1 a 4 semanas	-	-
de 1 a 3 meses	-	-
de 3 a 12 meses	-	-
más de 1 año	-	-
vencimiento abierto	-	-
	18.000.000.000	13.369.271.595

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

Durante el ejercicio, las garantías reales recibidas en relación con los pactos de recompra inversa no se vendieron, reinvirtieron o pignoraron

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 - AUD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	AUD	498.933.249
			498.933.249
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	EUR	7.090.928.476
			7.090.928.476
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	EUR	209.105.514
			209.105.514
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	SGD	406.784.957
			406.784.957
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	GBP	5.017.431.464
			5.017.431.464
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	GBP	26.703.955
			26.703.955
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	18.360.000.190
			18.360.000.190
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	BNY Mellon	USD	13.557.817.952
			13.557.817.952

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 2f) 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 (la «Sociedad») 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 período 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 «Política de remuneración») puede consultarse en <https://am.jpmorgan.com/lu/en/asset-management/adv/funds/policies/> (la «Declaración sobre 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 2023 la Política de remuneración aplicable al Ejercicio de resultados de 2023, sin cambios materiales, 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 2023 y el número de beneficiarios.

Debido a la estructura 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 45 Fondos de Inversión Alternativa (con 50 Subfondos) y 6 OICVM (con 179 Subfondos) al 31 de diciembre de 2023, con un total de activos gestionados a tal fecha de 16.602 millones de USD y 466.699 millones de USD respectivamente.

	Remuneración fija	Remuneración variable	Remuneración total	Número de beneficiarios
Total de empleados (miles de USD)	54.109	27.380	81.489	364

JPMorgan Liquidity Funds no pagó ninguna comisión de éxito a ningún empleado durante el ejercicio.

La remuneración total combinada que se abonó a los Empleados identificados de OICVM respecto del Ejercicio de resultados 2023 fue de 157.186.000 USD, de los cuales 7.138.000 USD corresponden a la Directiva y 150.048.000 USD corresponden a otros Empleados identificados⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Las divulgaciones relativas a Empleados Identificados 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.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

10. Divulgación sobre finanzas sostenibles

El siguiente Subfondo se categorizó como Artículo 6 con respecto al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros:

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Al cierre del periodo, las inversiones subyacentes de los productos financieros no tuvieron en cuenta los criterios de la UE relativos a actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los siguientes Subfondos se categorizaron como Artículo 8 con respecto al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. A partir de la siguiente página se ponen a disposición las comunicaciones de información pormenorizada.

Nombre del Subfondo	Página
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	78
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	86
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	96
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	106
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	116
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	126
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	133
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	143

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300V1RMCHNHQVR274**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %

Ha promovido características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 76,54% de inversiones sostenibles.

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: %

con un objetivo social

Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (9 de junio de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 94,55% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales y/o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



La calificación en materia de MSG tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales y/o sociales. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 9 de junio de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 94,55% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

— ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo

utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
09/06/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
BNP PARIBAS SA	Finanzas	17,66	FRANCIA
STANDARD CHARTERED PLC	Finanzas	10,93	REINO UNIDO
NATIONAL AUSTRALIA BANK LI	Finanzas	8,59	AUSTRALIA
ROYAL BANK OF CANADA	Finanzas	7,65	CANADÁ
HSBC HOLDINGS PLC.	Finanzas	4,94	REINO UNIDO
ING GROEP N V	Finanzas	4,10	PAÍSES BAJOS



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

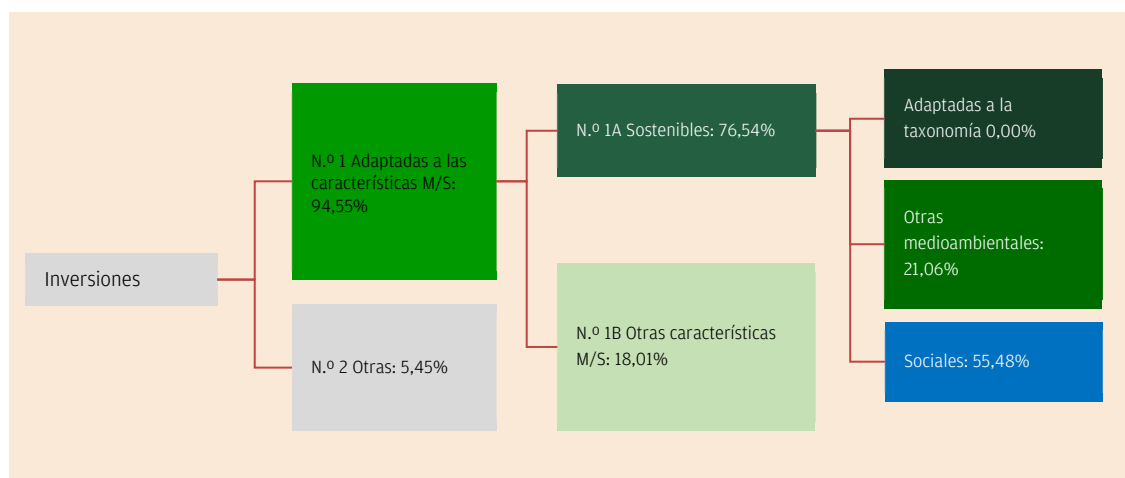
La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 94,55% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



N.º 1 adaptadas a las características M/S incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

N.º 2 otras incluye las demás inversiones del producto financiero que no se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría **N.º 1 adaptadas a las características M/S** cubre:

- La subcategoría **N.º 1A sostenibles**, que cubre las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **N.º 1B otras características M/S**, que cubre las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	1,25
Finanzas	Banca	92,55
Industrial	Consumo cíclico	2,13
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	2,67
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Emisiones supranacionales	1,40

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

No

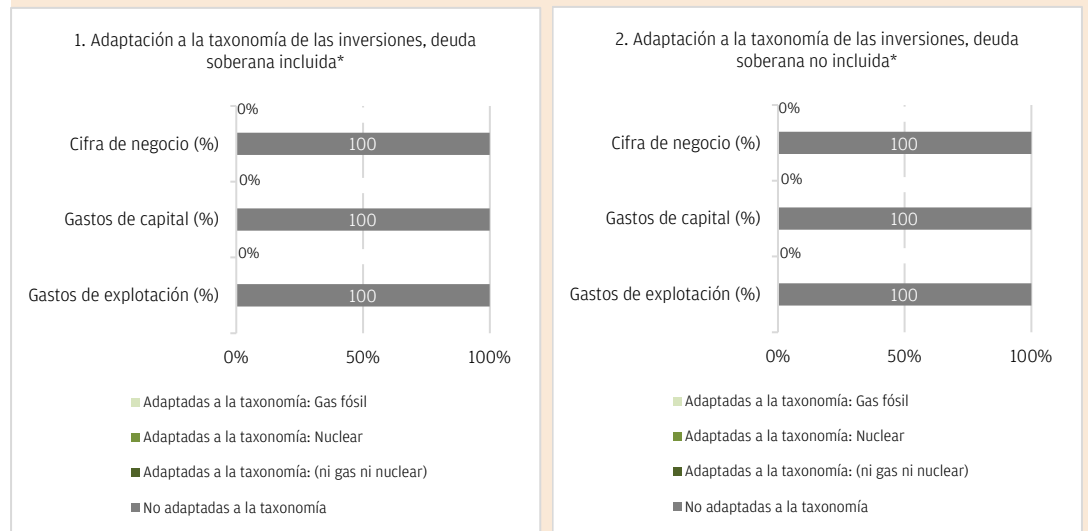
Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- la cifra de negocio refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.

- los gastos de capital (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

- los gastos de explotación (Opex) reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 96% de la inversión total.


*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

● **¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?**

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,43%.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 21,06% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 55,48% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 5,45% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos, bajo el apartado «otras», no se han incluido activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en valores con características medioambientales y/o sociales positivas.

- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300EY7SB6LVY5QG87**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: %

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 31,15% de inversiones sostenibles.

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: %

con un objetivo social

Ha promovido **características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (9 de junio de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 77,45% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 31,15% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de sus activos



Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 78,30% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad. Además de esto, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón término o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y/o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales y/o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a sí, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 9 de junio de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 77,45% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 31,15% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del universo de los activos calificados. Al cierre del periodo de referencia,

el 78,30% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en el emisor se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo de inversión en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 31,15% de sus activos eran inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase los emisores con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales

y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

— *¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?*

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utiliza una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros podrían haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que fuesen insuficientes, tuviesen una calidad deficiente o contuviesen información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las

armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplica ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
09/06/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
NATWEST GROUP PLC	Finanzas	8,85	REINO UNIDO
THE GOLDMAN SACHS GROUP, I	Finanzas	5,02	ESTADOS UNIDOS
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanzas	4,67	FRANCIA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	4,35	CANADÁ
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Finanzas	3,84	AUSTRALIA
OESTERREICHISCHE KONTROLLB	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	3,83	AUSTRIA
LA POSTE	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	3,50	FRANCIA
SOCIETE GENERALE SA	Finanzas	3,38	FRANCIA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanzas	3,30	JAPÓN
BNP PARIBAS SA	Finanzas	2,94	FRANCIA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanzas	2,80	FRANCIA
CITIGROUP INC.	Finanzas	2,74	ESTADOS UNIDOS
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanzas	2,71	SUECIA



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

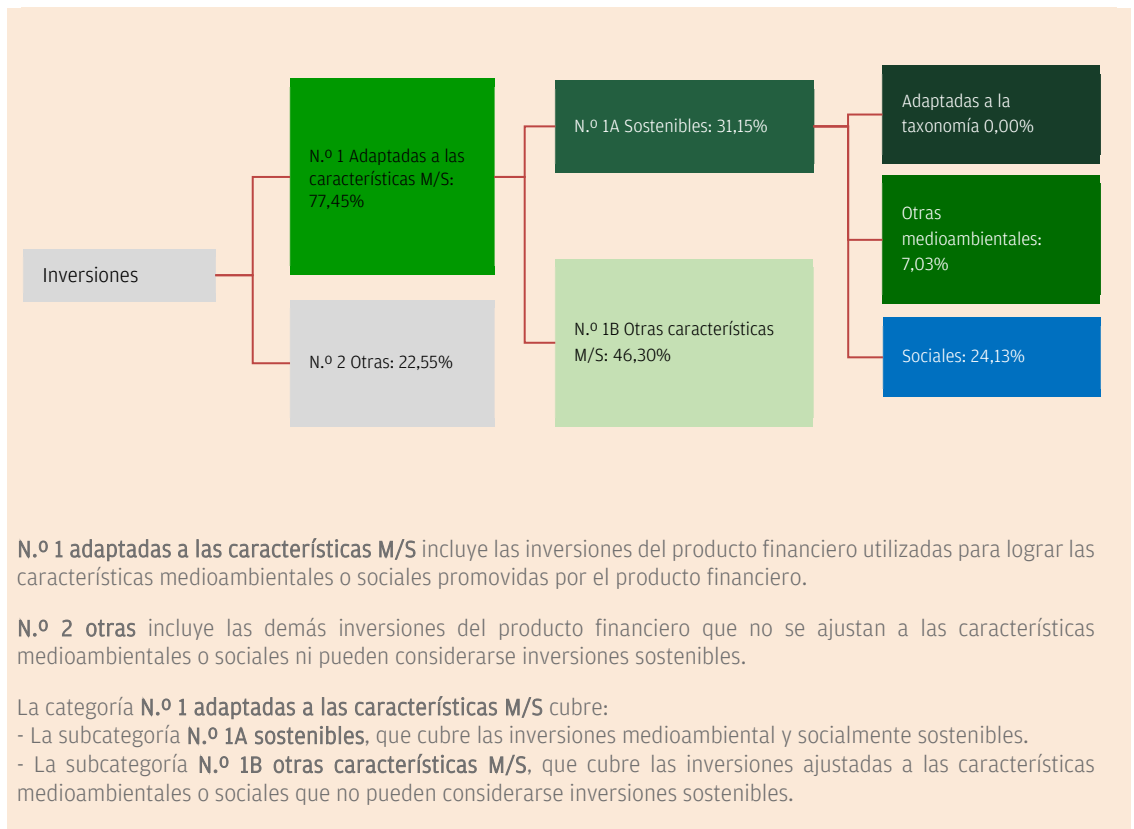
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 77,45% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 31,15% de sus activos a inversiones sostenibles. La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	10,07
Finanzas	Banca	65,36
Finanzas	Otros servicios financieros	2,42
Finanzas	Empresas financieras	0,73
Industrial	Consumo cíclico	1,58
Industrial	Energía	0,37
Industrial	Consumo no cíclico	1,24
Industrial	Tecnología	0,38
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda pública local extranjera	3,31
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	13,76
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Emisiones supranacionales	0,40
Suministros públicos	Sector eléctrico	0,40

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

No

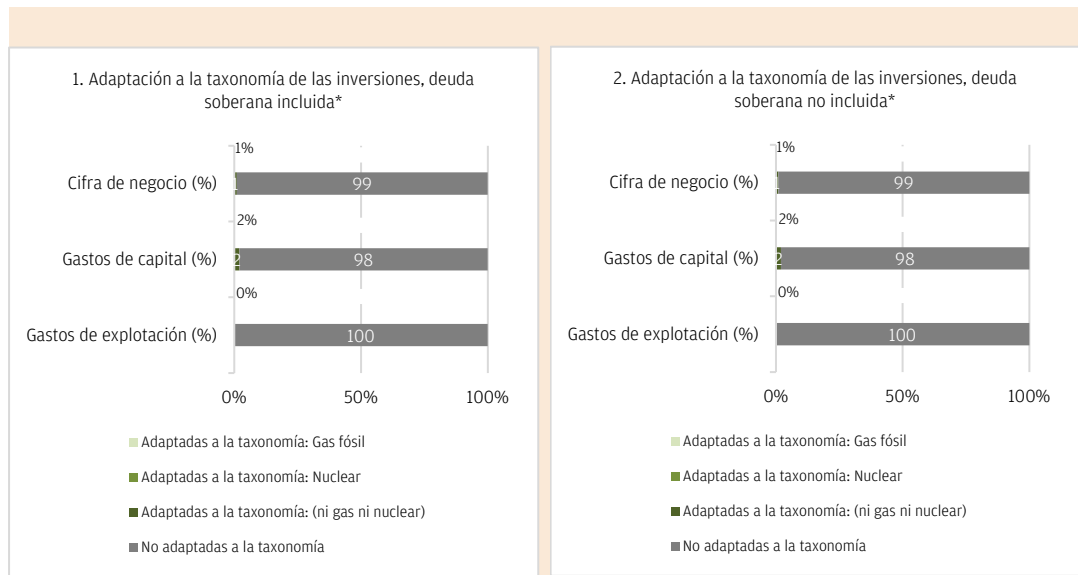
Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- la cifra de negocio refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.
- los gastos de capital (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

- los gastos de explotación (Opex) reflejan las actividades ecológicas de las empresas en que se invierte.



Este gráfico representa el 100% de la inversión total.

*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,29%.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 7,03% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 24,13% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 22,55% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, bajo «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones

fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **5493003UE5TIZ70I5C71**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
●● <input type="checkbox"/> Sí	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promovido características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 56,40% de inversiones sostenibles.
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: %	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (9 de junio de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,46% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 56,40% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de sus activos

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,00% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad. Además de esto, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón término o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y/o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales y/o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a sí, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 9 de junio de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,46% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 56,40% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del universo de los activos calificados. Al cierre del periodo de referencia,

el 79,00% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en el emisor se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo de inversión en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 56,40% de sus activos eran inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase los emisores con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales

y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

— *¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?*

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utiliza una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros podrían haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que fuesen insuficientes, tuviesen una calidad deficiente o contuviesen información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las

armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplica ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
09/06/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanzas	7,48	FRANCIA
BNP PARIBAS SA	Finanzas	7,09	FRANCIA
LA POSTE	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	6,53	FRANCIA
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Finanzas	4,14	PAÍSES BAJOS
BANK OF AMERICA CORPORATIO	Finanzas	3,72	ESTADOS UNIDOS
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanzas	3,31	SUECIA
GROUPE BPCE	Finanzas	2,53	FRANCIA
KBC GROUP NV	Finanzas	2,32	BÉLGICA
OP COOPERATIVE	Finanzas	1,93	FINLANDIA
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanzas	1,92	CANADÁ
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Finanzas	1,85	SUECIA
BARCLAYS PLC	Finanzas	1,80	REINO UNIDO
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanzas	1,80	JAPÓN
TOYOTA MOTOR CORPORATION	Industrial	1,72	JAPÓN
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	1,42	CANADÁ



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

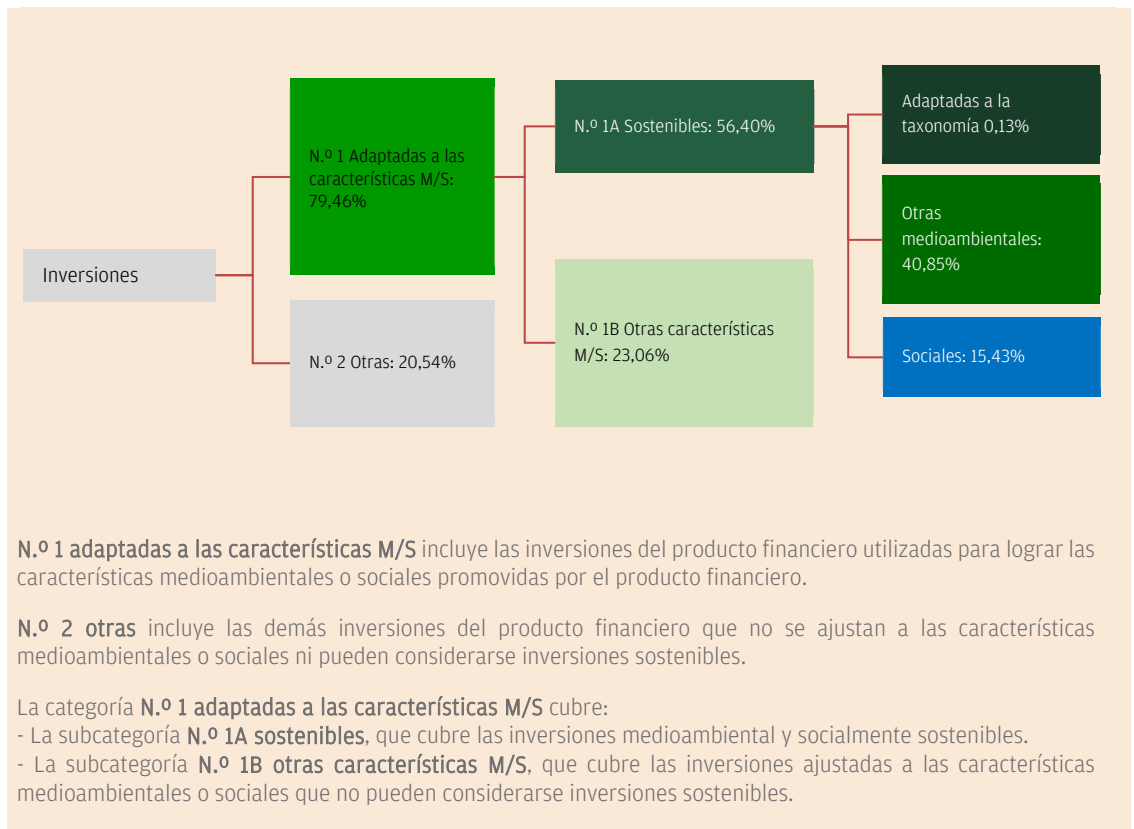
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 79,46% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 56,40% de sus activos a inversiones sostenibles. La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Títulos con garantía de activos	Títulos con garantía de activos - Automoción	2,61
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	10,53
Finanzas	Banca	63,12
Finanzas	Otros servicios financieros	3,57
Finanzas	Empresas financieras	1,06
Finanzas	Seguros	0,81
Finanzas	REIT	0,47
Industrial	Bienes de capital	2,39
Industrial	Consumo cíclico	3,92
Industrial	Consumo no cíclico	3,21
Industrial	Tecnología	0,50
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	6,55
Suministros públicos	Sector eléctrico	1,25

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

No

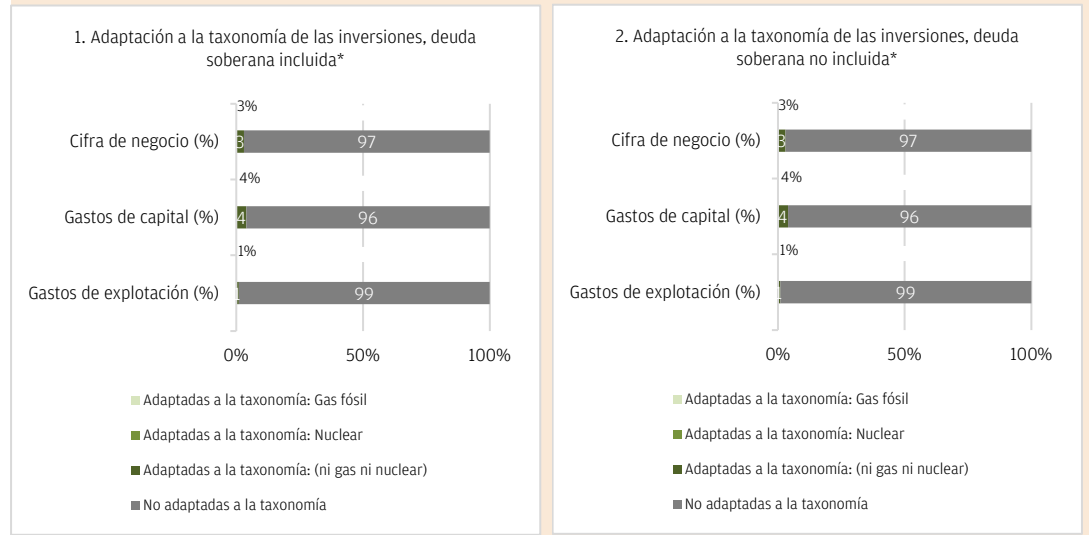
Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- la cifra de negocio refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.
- los gastos de capital (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

- los gastos de explotación (Opex) reflejan las actividades ecológicas de las empresas en que se invierte.



Este gráfico representa el 100% de la inversión total.

*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,57%.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 40,85% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 15,43% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 20,54% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, bajo «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones

fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300HF81MI7WQXYJ64**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: %

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 41,92% de inversiones sostenibles.

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: %

con un objetivo social

Ha promovido **características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (9 de junio de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 90,50% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 41,92% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de sus activos

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 73,73% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad. Además de esto, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón término o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y/o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales y/o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a sí, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 9 de junio de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 90,50% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 41,92% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del universo de los activos calificados. Al cierre del periodo de referencia,

el 73,73% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en el emisor se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo de inversión en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 41,92% de sus activos eran inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase los emisores con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales

y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

— *¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?*

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utiliza una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros podrían haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que fuesen insuficientes, tuviesen una calidad deficiente o contuviesen información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las

armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplica ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
09/06/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanzas	8,07	CANADÁ
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Finanzas	7,90	AUSTRALIA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	7,50	CANADÁ
mitsubishi UFJ Financial G	Finanzas	5,26	JAPÓN
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanzas	4,50	FRANCIA
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Finanzas	4,05	SINGAPUR
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanzas	3,96	JAPÓN
BANK OF MONTREAL	Finanzas	3,63	CANADÁ
BANCO SANTANDER S.A.	Finanzas	3,54	ESPAÑA
GROUPE BPCE	Finanzas	3,52	FRANCIA



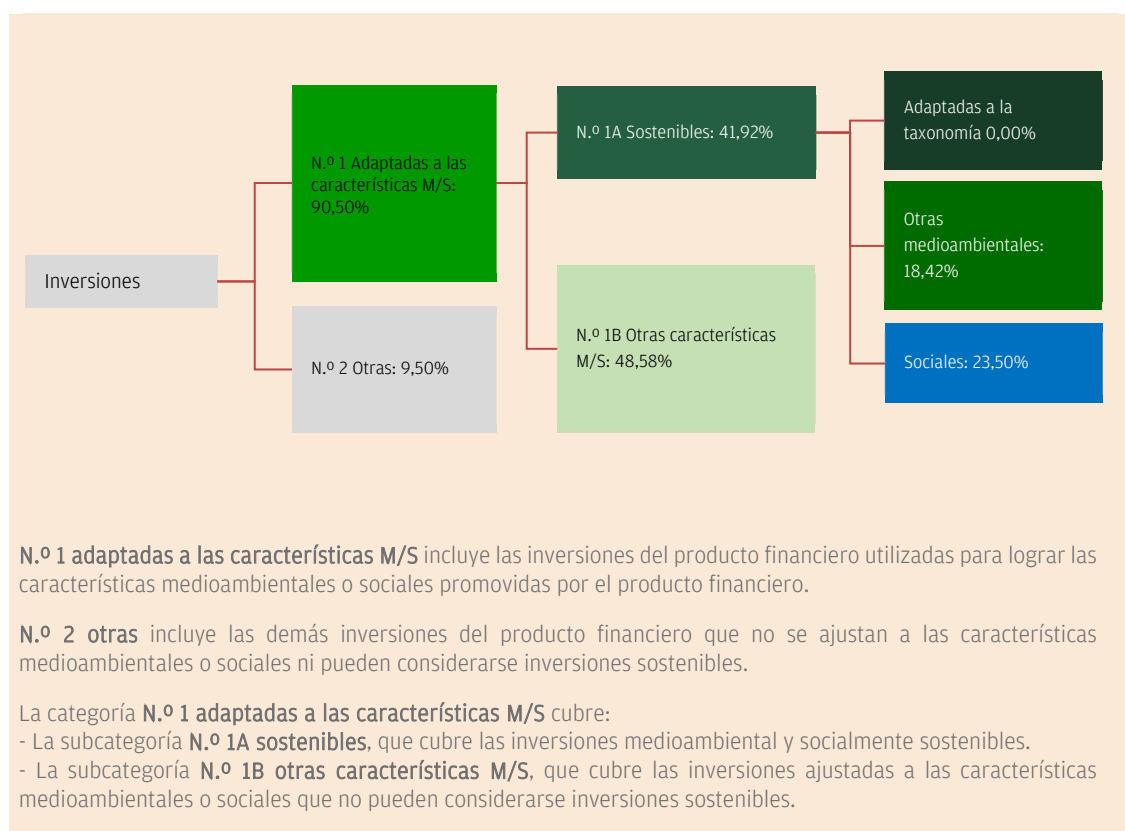
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 90,50% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 41,92% de sus activos a inversiones sostenibles. La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	10,03
Finanzas	Banca	74,01
Finanzas	Otros servicios financieros	6,06
Finanzas	Empresas financieras	1,14
Finanzas	Seguros	0,95
Industrial	Consumo cíclico	1,29
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda pública local extranjera	1,02
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	2,96
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda soberana	0,66

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

No

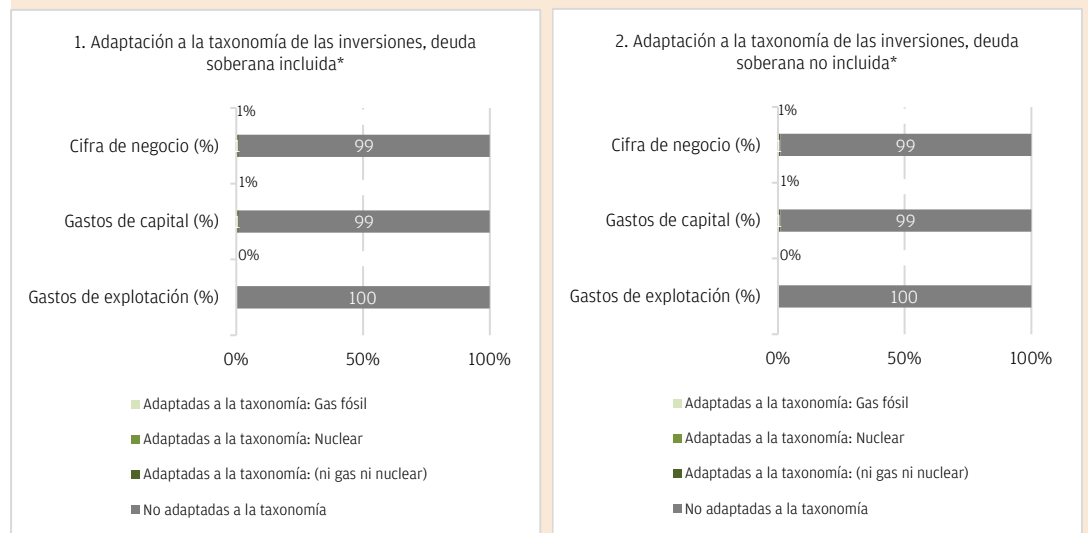
Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- la cifra de negocio refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.

- los gastos de capital (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

- los gastos de explotación (Opex) reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 98% de la inversión total.


*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

● **¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?**

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,26%.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 18,42% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 23,50% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 9,50% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, bajo «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.

- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300YK6CG8PWFIG283**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %

Ha promovido características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 56,18% de inversiones sostenibles.

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: %

con un objetivo social

Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (31 de agosto de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 84,66% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 56,18% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de sus activos

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 82,61% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad. Además de esto, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón término o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y/o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales y/o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a sí, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 31 de agosto de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 84,66% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 56,18% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del universo de los activos calificados. Al cierre del periodo de referencia,

el 82,61% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en el emisor se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo de inversión en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 56,18% de sus activos eran inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase los emisores con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales

y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

— *¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?*

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utiliza una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros podrían haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que fuesen insuficientes, tuviesen una calidad deficiente o contuviesen información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las

armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplica ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
31/08/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
GROUPE BPCE	Finanzas	7,73	FRANCIA
BARCLAYS PLC	Finanzas	7,08	REINO UNIDO
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Finanzas	7,00	PAÍSES BAJOS
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanzas	6,61	JAPÓN
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL	Finanzas	4,62	CHINA
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanzas	3,68	CANADÁ
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Finanzas	2,84	AUSTRALIA
SOCIETE GENERALE SA	Finanzas	2,50	FRANCIA
ROYAL BANK OF CANADA	Finanzas	2,39	CANADÁ
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	Finanzas	2,32	AUSTRALIA
BANK OF MONTREAL	Finanzas	2,32	CANADÁ
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	2,26	CANADÁ



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

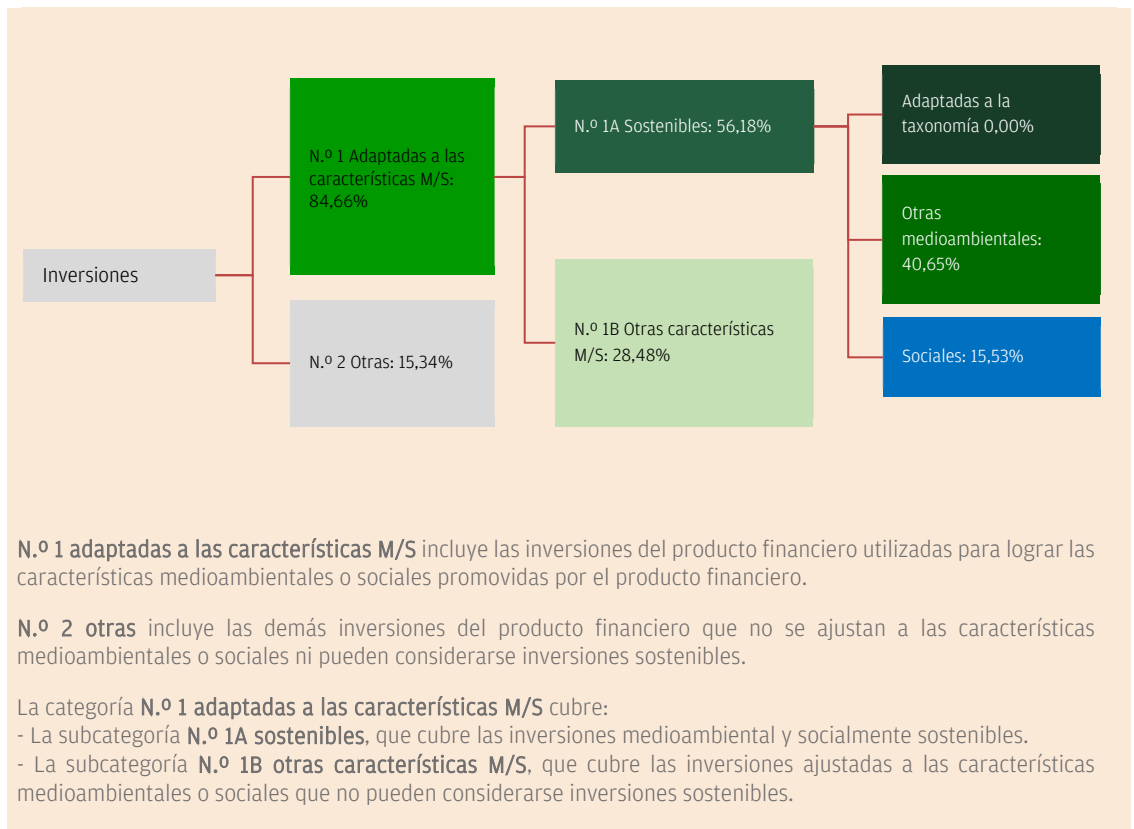
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 84,66% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 56,18% de sus activos a inversiones sostenibles. La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Títulos con garantía de activos	Títulos con garantía de activos - Automoción	0,70
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	4,87
Finanzas	Banca	84,66
Finanzas	Otros servicios financieros	1,04
Finanzas	Empresas financieras	0,69
Finanzas	Seguros	0,97
Industrial	Consumo cíclico	0,74
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	5,10
Suministros públicos	Sector eléctrico	1,24

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

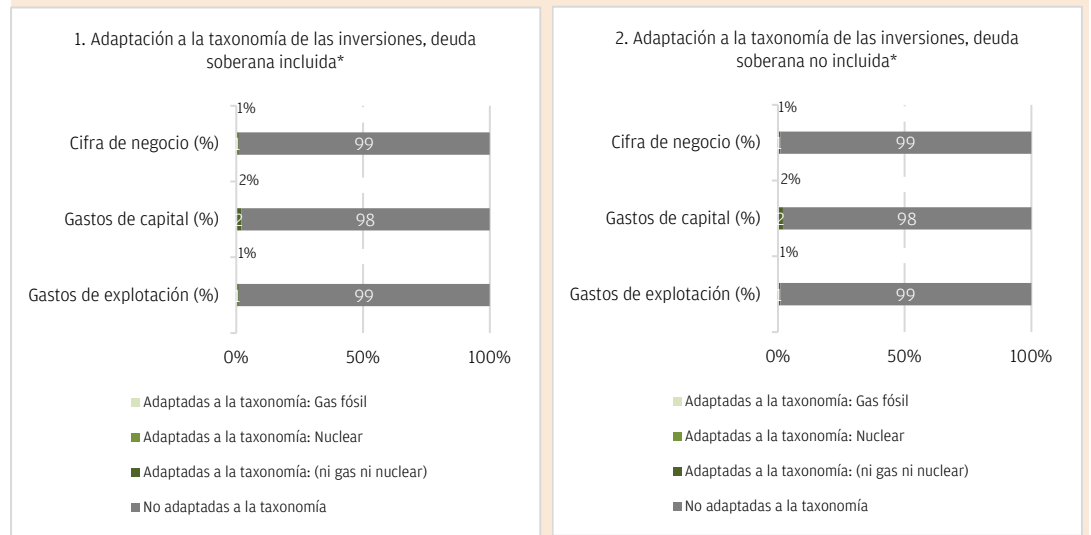
No

Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- la cifra de negocio refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.
- los gastos de capital (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

- los gastos de explotación (Opex) reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en que se invierte.



Este gráfico representa el 99% de la inversión total.

*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,50%.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 40,65% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 15,53% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 15,34% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, bajo «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones

fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300C3SDVYMN32PE34**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %**

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 42,28% de inversiones sostenibles.

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: %**

con un objetivo social

Ha promovido **características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (9 de junio de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 98,53% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales y/o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



La calificación en materia de MSG tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales y/o sociales. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 9 de junio de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 98,53% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

— ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo

utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
09/06/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
REPUBLIC OF SINGAPORE	Mercados emergentes locales	47,17	SINGAPUR
NATIONAL AUSTRALIA BANK LI	Finanzas	10,43	AUSTRALIA



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

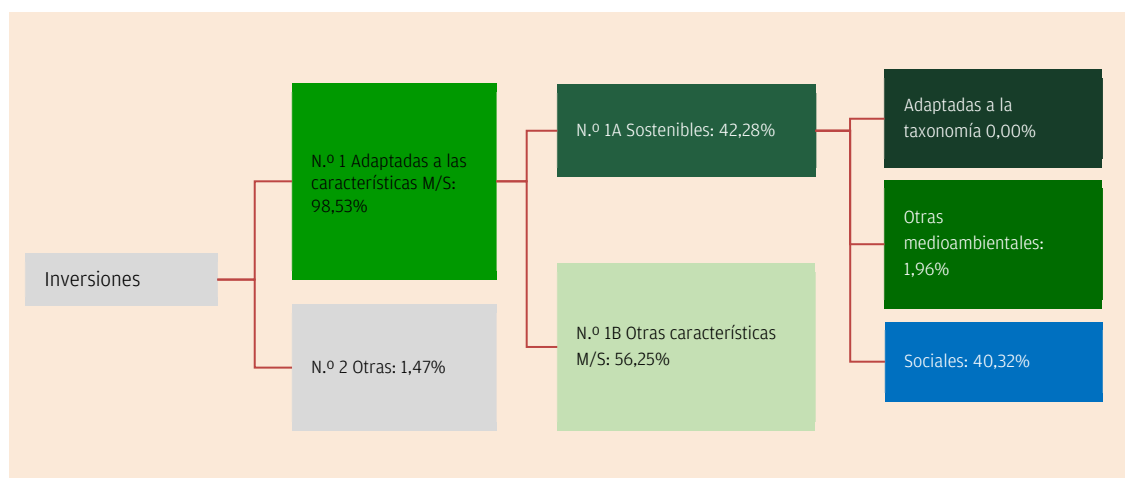
La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 98,53% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



N.º 1 adaptadas a las características M/S incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

N.º 2 otras incluye las demás inversiones del producto financiero que no se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría **N.º 1 adaptadas a las características M/S** cubre:

- La subcategoría **N.º 1A sostenibles**, que cubre las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **N.º 1B otras características M/S**, que cubre las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	3,73
Finanzas	Banca	95,24
Mercados emergentes locales	Deuda local de mercados emergentes	1,03

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



● **¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹**

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● **¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?**

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

No

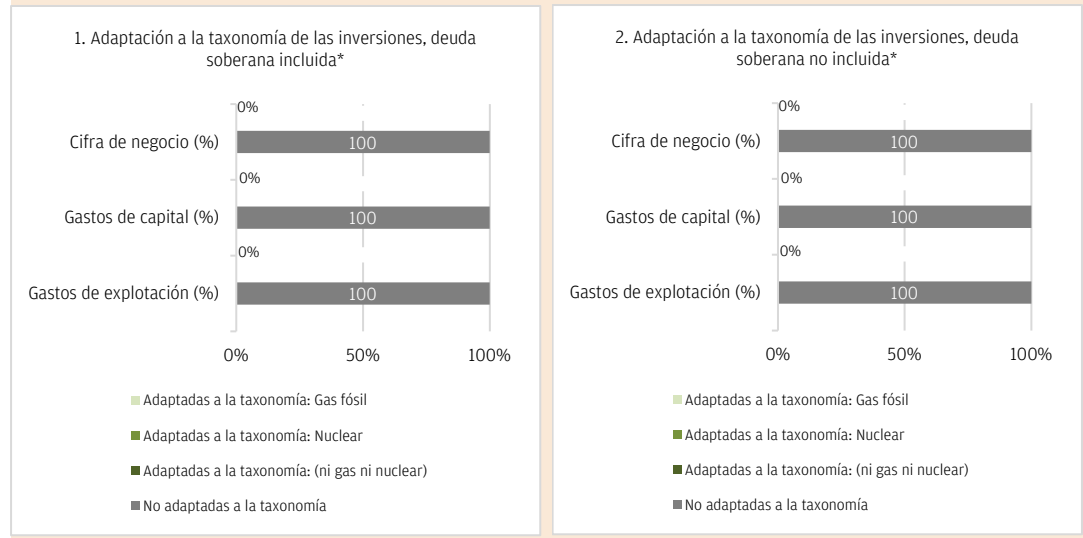
Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **la cifra de negocio** refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.

- **los gastos de capital** (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

- **los gastos de explotación** (Opex) reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 45% de la inversión total.

*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,00%.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 1,96% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 40,32% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 1,47% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos, bajo el apartado «otras», no se han incluido activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en valores con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **5493000WEWVINPJ47802**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: %

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 53,36% de inversiones sostenibles.

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: %

con un objetivo social

Ha promovido **características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (9 de junio de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 95,44% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 53,36% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de sus activos

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 82,06% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad. Además de esto, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón término o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y/o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales y/o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a sí, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 9 de junio de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 95,44% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 53,36% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del universo de los activos calificados. Al cierre del periodo de referencia,

el 82,06% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en el emisor se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo de inversión en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 53,36% de sus activos eran inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase los emisores con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales

y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

— *¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?*

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utiliza una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros podrían haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que fuesen insuficientes, tuviesen una calidad deficiente o contuviesen información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las

armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplica ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
09/06/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanzas	4,80	JAPÓN
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Finanzas	3,69	SUECIA
ING GROEP N V	Finanzas	3,60	PAÍSES BAJOS
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanzas	3,38	FRANCIA
KBC GROUP NV	Finanzas	3,30	BÉLGICA
COÖPERATIEVE RABOBANK U.A.	Finanzas	3,27	PAÍSES BAJOS
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanzas	3,26	CANADÁ
ROYAL BANK OF CANADA	Finanzas	3,14	CANADÁ
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S	Finanzas	3,12	EMIRATOS ÁRABES UNIDOS
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	Finanzas	2,80	JAPÓN
ERSTE GROUP BANK AG	Finanzas	2,76	AUSTRIA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanzas	2,65	JAPÓN
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanzas	2,22	FRANCIA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	2,18	CANADÁ
GROUPE BPCE	Finanzas	2,12	FRANCIA



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

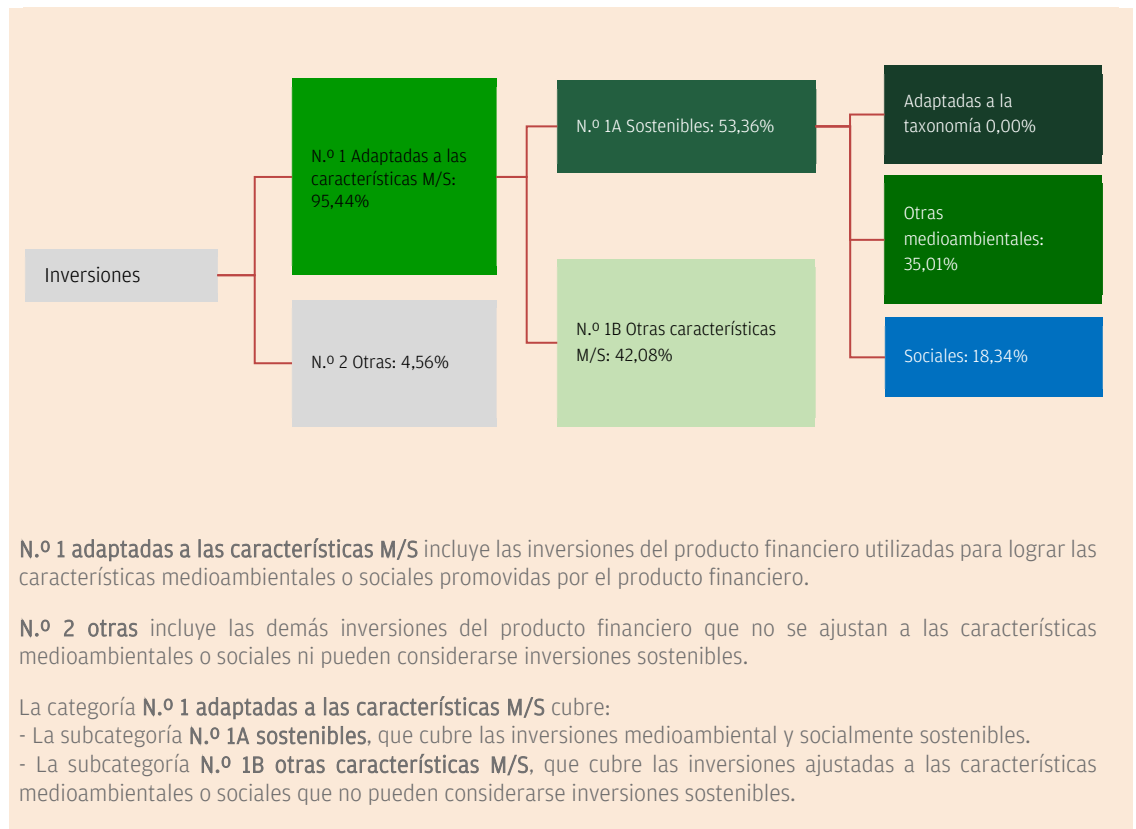
La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 95,44% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 53,36% de sus activos a inversiones sostenibles. La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	1,52
Finanzas	Banca	66,42
Finanzas	Correduría	0,28
Finanzas	Otros servicios financieros	0,35
Finanzas	Empresas financieras	0,25
Industrial	Consumo cíclico	0,30
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda pública local extranjera	2,87
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	7,53
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda soberana	4,70
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Emisiones supranacionales	0,47
Valores del Tesoro de los EE. UU.	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	0,99

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

No

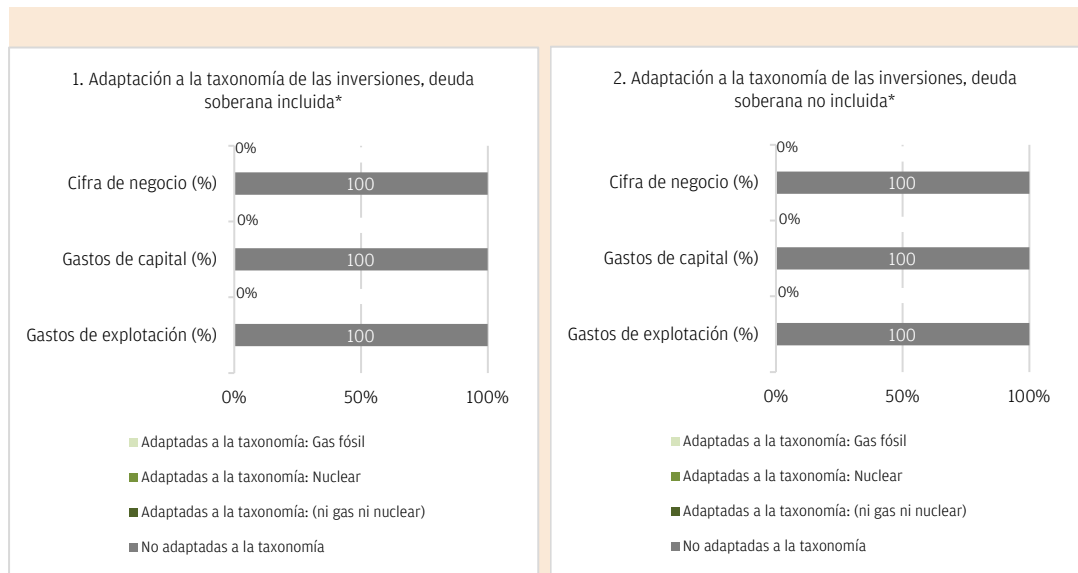
Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- la cifra de negocio refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.
- los gastos de capital (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

- los gastos de explotación (Opex) reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en que se invierte.



Este gráfico representa el 99% de la inversión total.

*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,06%.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 35,01% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 18,34% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 4,56% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, bajo «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones

fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300E1J38ZQ8WN9Z20**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
●● <input type="checkbox"/> Sí	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promovido características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, ha tenido un 61,48% de inversiones sostenibles.
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: %	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (31 de agosto de 2023 - 30 de noviembre de 2023). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 86,85% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 61,48% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de sus activos

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,20% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad. Además de esto, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón término o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales y/o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y/o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales y/o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a sí, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. Este Subfondo fue actualizado con arreglo al Artículo 8 el 31 de agosto de 2023, por lo que el presente informe periódico no representa un año natural completo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de su universo de inversión ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 86,85% de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y un 61,48% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del universo de los activos calificados. Al cierre del periodo de referencia,

el 79,20% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

● ***¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en el emisor se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo de inversión en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 61,48% de sus activos eran inversiones sostenibles.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase los emisores con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales

y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

— *¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?*

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utiliza una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros podrían haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que fuesen insuficientes, tuviesen una calidad deficiente o contuviesen información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las

armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplica ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto del universo de inversión del Subfondo.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

— *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

En la taxonomía de la UE se estipula un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones adaptadas a la taxonomía no deberían causar un perjuicio significativo a los objetivos previstos en ella; el principio viene acompañado por criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» es únicamente de aplicación a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la porción restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las otras inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
31/08/2023 - 30/11/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanzas	2,25	JAPÓN
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	2,23	CANADÁ
GROUPE BPCE	Finanzas	2,05	FRANCIA
ROYAL BANK OF CANADA	Finanzas	1,97	CANADÁ
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S	Finanzas	1,78	EMIRATOS ÁRABES UNIDOS
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	Finanzas	1,73	CANADÁ
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanzas	1,73	SUECIA
ING GROEP N V	Finanzas	1,72	PAÍSES BAJOS
BANK OF MONTREAL	Finanzas	1,71	CANADÁ
HSBC HOLDINGS PLC.	Finanzas	1,66	REINO UNIDO
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	Industrial	1,65	FRANCIA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanzas	1,61	FRANCIA
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanzas	1,58	CANADÁ
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Finanzas	1,53	SUECIA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanzas	1,50	JAPÓN



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

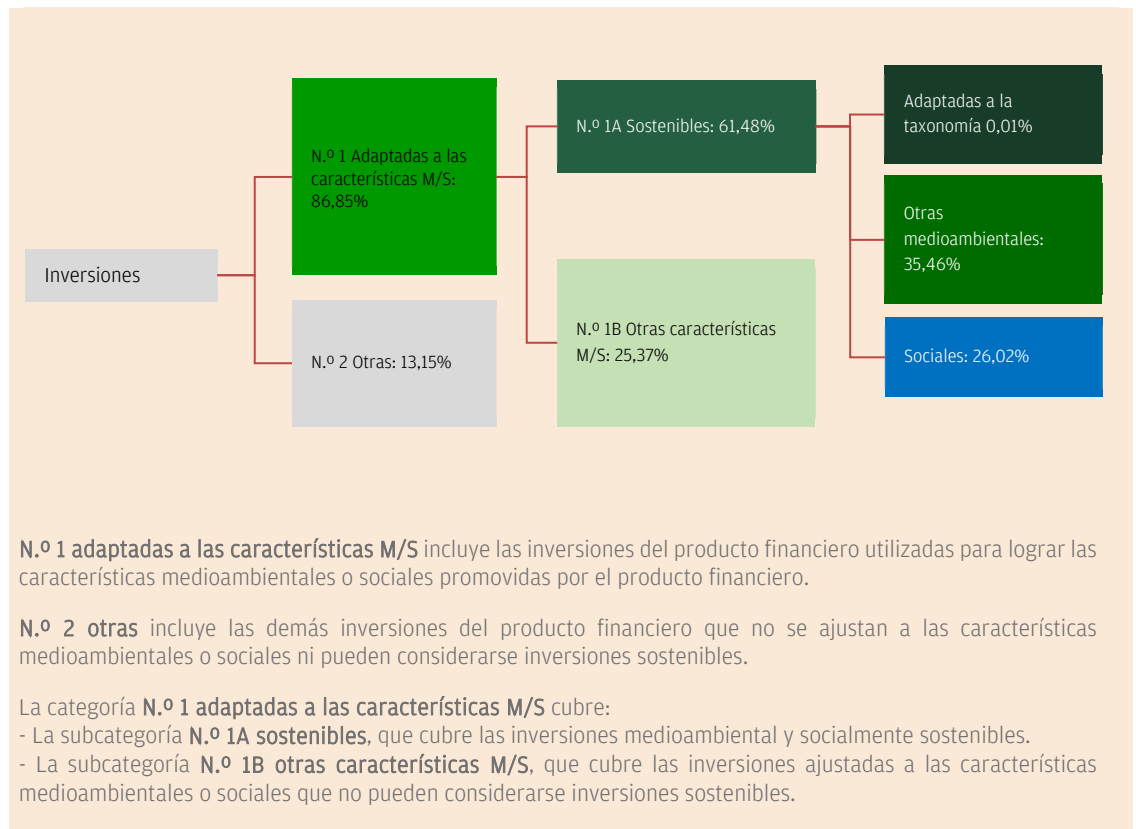
La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 86,85% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 61,48% de sus activos a inversiones sostenibles. La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios). Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: La adaptación a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir de la adaptación total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios), que quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Efectos comerciales con garantía de activos	1,09
Finanzas	Banca	51,70
Finanzas	Correduría	0,22
Finanzas	Otros servicios financieros	1,37
Finanzas	Empresas financieras	1,15
Finanzas	Seguros	4,81
Finanzas	REIT	2,54
Industrial	Industrias básicas	2,86
Industrial	Bienes de capital	1,95
Industrial	Comunicaciones	3,00
Industrial	Consumo cíclico	9,85
Industrial	Energía	1,26
Industrial	Consumo no cíclico	6,37
Industrial	Tecnología	2,78
Industrial	Transporte	0,86
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda pública local extranjera	0,04
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	0,36
Suministros públicos	Sector eléctrico	7,45
Suministros públicos	Gas natural	0,35

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?¹

Los datos sobre adaptación a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de adaptación y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales adaptadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE del 0%. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental adaptado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia.

● ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear ajustadas a la taxonomía de la UE?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

No

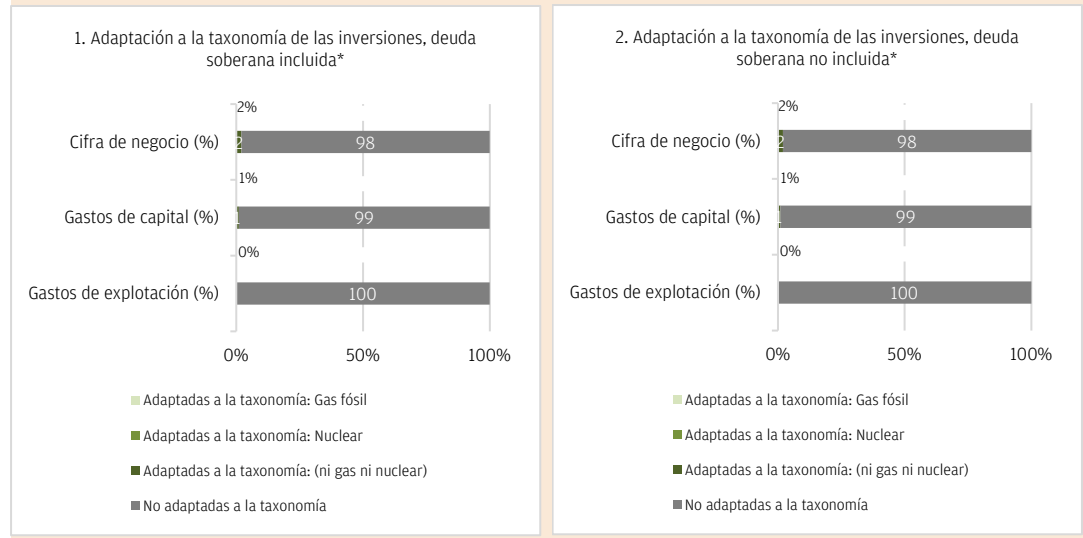
Las actividades adaptadas a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **la cifra de negocio** refleja el «carácter ecológico», a día de hoy, de la empresa en la que se invierte.

- **los gastos de capital** (Capex) muestran las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde.

- **los gastos de explotación** (Opex) reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 100% de la inversión total.

*A efectos de estos gráficos, la «deuda soberana» (o «bonos soberanos») incluye todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear tan solo se ajustarán a la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causen un perjuicio significativo a ningún objetivo de la UE; véase la nota explicativa incluida en el margen izquierdo. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones adaptadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,01% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,44%.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE era del 35,46% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 26,02% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 13,15% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, bajo «otros», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.
- El requisito de que todos los emisores de la cartera sigan prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

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.

SIGUIENTES PASOS

Correo electrónico:

fundinfo@jpmorgan.com

Página de inicio:

www.jpmlgloballiquidity.com

Dirección:

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: (352) 34 101