



Relazione Annuale Certificata

JPMorgan Liquidity Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxembourg

30 novembre 2019

Sommario

Consiglio di Amministrazione	1
Gestione e Amministrazione	2
Relazione del Consiglio di Amministrazione	3
Relazione dei Gestori degli Investimenti	8
Relazione della Società di Revisione	10
Bilancio e dati statistici	
<i>Stato Patrimoniale Netto Consolidato</i>	12
<i>Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto</i>	15
<i>Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni</i>	18
<i>Dati statistici</i>	21
Note al Bilancio	25
Portafoglio Titoli	
Comparti di titoli di credito	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVMNAV Fund</i>	31
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVMNAV Fund</i>	33
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VMNAV Fund</i>	36
<i>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVMNAV Fund</i>	39
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVMNAV Fund</i>	40
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VMNAV Fund</i>	43
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVMNAV Fund</i>	46
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VMNAV Fund</i>	52
Comparti di titoli di stato	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund</i>	56
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVMNAV Fund</i>	57
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</i>	58
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VMNAV Fund</i>	59
Appendice - Informazioni aggiuntive	
1. <i>Coefficienti di spesa totale</i>	60
2. <i>Riepilogo degli Obiettivi di investimento dei Comparti</i>	65
3. <i>Performance e volatilità</i>	65
4. <i>Tassi di interesse ricevuti/(addebitati) sui conti bancari</i>	68
5. <i>Indice di Rotazione del Portafoglio</i>	68
6. <i>Metodo di calcolo dell'esposizione al rischio</i>	68
7. <i>Collaterali ricevuti</i>	69
8. <i>Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli</i>	73
9. <i>Dichiarazioni in materia di remunerazioni ai sensi della normativa sugli OICVM</i>	77

Per maggiori informazioni visitare www.jpmsgloballiquidity.com.

Non si accettano adesioni esclusivamente sulla base del presente rendiconto. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base dell'ultimo Prospetto Informativo, gli ultimi Documenti Contenenti Informazioni Chiave per gli Investitori, integrati dal rendiconto annuale certificato più recente e da quello semestrale non certificato, se pubblicato successivamente.

L'ultimo Prospetto Informativo, gli ultimi Documenti Contenenti Informazioni Chiave per gli Investitori, il rendiconto semestrale non certificato, nonché il rendiconto annuale certificato possono essere ottenuti gratuitamente presso la sede legale della SICAV e l'agente pagatore locale.

Informazioni dettagliate sul gestore, o gestori, degli investimenti dei singoli Comparti sono contenute nel prospetto informativo e possono essere richieste alla società di gestione presso la sua sede legale o sul sito web www.jpmsgloballiquidity.com.

Presidente

Iain O.S. Saunders
Duine, Ardfern
Argyll PA31 8QN
Regno Unito

Amministratori

Jacques Elvinger
Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

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

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

Susanne van Dootingh
Nekkedelle 6
B-3090 Overijse
Belgio

John Li How Cheong
The Directors' Office
19, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

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

Martin Porter
Thornhill, Hammerwood Road
Ashurst Wood, Sussex
RH19 3SL
Regno Unito

Sede Legale

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

**Società di gestione, Agente preposto ai registri
e ai trasferimenti, Distributore globale
e Agente di domiciliazione**

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Gestori degli Investimenti

JPMorgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment
London EC4Y 0JP
Regno Unito

J.P. Morgan Investment Management Inc.
383 Madison Avenue
New York, NY 10179
Stati Uniti d'America

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

**Banca Depositaria, Rappresentante Societario, Amministrativo e
Agente per la Quotazione**

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Società di Revisione Indipendente

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Consulenti Legali in Lussemburgo

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Presidente

Iain O.S. Saunders

Presidente e Amministratore Indipendente Non Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione da novembre 1996.

Il sig. Saunders è laureato in economia e commercio presso la Bristol University ed entrò a far parte del gruppo Robert Fleming nel 1970. Ha ricoperto numerosi incarichi di alto livello nell'ambito del gruppo a Hong Kong, in Giappone e negli Stati Uniti prima di tornare nel Regno Unito nel 1988. Venne nominato Vice Presidente di Fleming Asset Management ed è andato in pensione nel 2001 dopo la fusione del gruppo Robert Fleming con JPMorgan. Il sig. Saunders è attualmente Presidente di numerosi fondi di investimento gestiti da JPMorgan e domiciliati in Lussemburgo e dell'MB Asia Select Fund.

Consiglieri di amministrazione

Jacques Elvinger

Amministratore Non Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione da gennaio 2009.

Il sig. Elvinger venne ammesso all'Ordine degli Avvocati del Lussemburgo nel 1984 e dal 1987 è uno dei partner dello studio legale lussemburghese Elvinger Hoss Prussen. Il sig. Elvinger è un esperto di legge bancaria e societaria ed è specializzato nel campo dei fondi previdenziali e di investimento. È membro dell'Alta Commissione per lo Sviluppo del Settore Finanziario istituita dal governo del Lussemburgo. Il sig. Elvinger anche membro dei Comitati Consultivi della Commissione Lussemburghese per la Supervisione del Settore Finanziario nell'area dei fondi di investimento. È membro del Consiglio di Amministrazione dell'Associazione del Settore dei Fondi Lussemburghesi (ALFI) ed è attualmente presidente del Consiglio di Regolamentazione dell'ALFI. Il sig. Elvinger ricopre attualmente diverse cariche di consigliere di amministrazione in fondi d'investimento lussemburghesi, inclusi numerosi fondi di investimento JPMorgan domiciliati in Lussemburgo.

Massimo Greco

Amministratore Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione novembre 2015.

Il Sig. Greco, amministratore delegato, è responsabile della divisione Global Funds di JPMorgan Asset Management in Europa, con sede a Londra. Ha assunto l'attuale incarico nel 2012. Il Sig. Greco è entrato nell'unità Investment Banking di JPMorgan nel 1992 e nel 1998 è passato all'Asset Management. In precedenza ha lavorato per Goldman Sachs International a Londra. Ha conseguito una laurea in economia presso l'Università di Torino e un MBA in finanza presso l'Anderson Graduate School of Management (UCLA). Il sig. Greco è Membro del Consiglio di Amministrazione di JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. nonché di altre SICAV domiciliate in Lussemburgo e siede nel Consiglio di Amministrazione della European Fund Asset Management Association ("EFAMA").

John Li How Cheong

Amministratore Indipendente Non Esecutivo. A member of the Board since giugno 2012.

Il sig. Li è un Fellow dell'Institute of Chartered Accountants in England & Wales. Il sig. Li si trasferì in Lussemburgo nel 1987 e da allora lavora nel settore finanziario. Il sig. Li è stato un socio di KPMG Lussemburgo per oltre 20 anni, durante i quali è stato socio dirigente per 8 anni prima di assumere la carica di Presidente della Commissione di Supervisione per 3 anni. Il sig. Li è stato anche un membro dello Studio di Gestione degli Investimenti Globali di KPMG. Nel corso di questi anni le competenze del sig. Li hanno incluso la revisione contabile e consulenza di clienti come banche, fondi di investimento, società assicurative dell'Europa, Stati Uniti, Giappone e Asia che hanno consentito al sig. Li di acquisire una vasta esperienza nei rapporti con imprese multinazionali. Il sig. Li è consigliere di amministrazione dell'Institut Luxembourgeois des Administrateurs. Il sig. Li ricopre attualmente cariche di consigliere di amministrazione di istituzioni finanziarie, inclusi numerosi fondi di investimento gestiti da JPMorgan e domiciliati in Lussemburgo.

Martin Porter

Amministratore Indipendente Non Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione da aprile 2019

Il sig. Porter è entrato a far parte di Robert Fleming Asset Management nel 1984, e ha gestito portafogli di titoli azionari sia a Londra che in Giappone. Durante il periodo trascorso in Giappone ha assunto il ruolo di consigliere di amministrazione di Jardine Fleming, responsabile per l'attività in Giappone. Tornato nel Regno Unito nel 2000, ha assunto il ruolo di Chief Investment Officer, Equity and Balanced of Fleming Asset Management, prima di diventare Global Head of Equities of JP Morgan Asset Management, un ruolo che ha ricoperto dal 2003 al pensionamento nel 2016.

Peter Thomas Schwicht

Amministratore Indipendente Non Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione da giugno 2012.

Il sig. Schwicht ha conseguito la laurea in economia aziendale presso l'università di Mannheim in Germania dopo aver studiato economia, contabilità e fisco ad Amburgo, in Norvegia e negli Stati Uniti, ed è stato dipendente di JPMorgan Asset Management dal 1987 fino a ottobre 2014. Prima di andare in pensione, il sig. Schwicht era il Direttore Generale della Gestione degli Investimenti - EMEA, JPMorgan Asset Management. Precedentemente aveva ricoperto gli incarichi di Responsabile dell'attività istituzionale in Europa continentale e Responsabile nazionale della gestione degli investimenti nei settori istituzionale e retail in Germania dove aveva inizialmente sviluppato l'impresa per poi estenderla in tutta l'Europa continentale. Il sig. Schwicht è attualmente consigliere di amministrazione di numerosi fondi di investimento gestiti da JPMorgan e domiciliati in Lussemburgo.

Susanne van Dootingh

Amministratore Indipendente Non Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione da dicembre 2017.

Ms van Dootingh ha lavorato presso State Street Global Advisors dal 2002 al 2017 ricoprendo, da ultima, la carica di Senior Managing Director, Head of European Governance and Regulatory Strategy, EMEA. Inoltre è stata Chair della SSGA Sicav and Management Company ed è stata, dal 2013, membro di vari gruppi di lavoro consultivi di ESMA. Precedentemente è stata impiegata presso State Street Global Investors in qualità di Global Head of Institutional Product Development and Research, Head of European Product Development and Management, EMEA, Head of Fixed Income Product Engineering, EMEA e Senior Fixed Income Strategist e Product Engineer. Prima del 2002 Ms van Dootingh ha lavorato presso Fortis Investment Management in qualità di Senior Product Manager, European Fixed Income, presso Barclays Global Investors in qualità di Product Manager, Fixed Income, e presso ABN AMRO Asset Management in qualità di Portfolio Manager Global Fixed Income. La sig.ra van Dootingh è attualmente titolare di vari mandati di consigli di amministrazione presso istituzioni finanziarie inclusi numerosi fondi di investimento JPMorgan domiciliati in Lussemburgo.

Daniel Watkins

Amministratore Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione a partire dicembre 2014.

Il sig. Watkins è il Direttore Generale di Asia Pacific, J.P. Morgan Asset Management. Ha il compito di sovrintendere all'attività di Asset Management Asia Pacific, che opera in sette paesi e conta oltre 1.400 dipendenti. Il sig. Watkins è membro del Comitato Operativo di Gestione degli Asset e del team pan-aziendale Asia Pacific Management. Il sig. Watkins è alle dipendenze della società dal 1997. Prima di assumere il suo ruolo attuale nel 2019 è stato Vice CEO di JPMorgan Asset Management Europe e Direttore Globale di AM Client Services and Business Platform. Il sig. Watkins ha anche ricoperto vari ruoli presso JPMorgan, vale a dire direttore di Europe COO e Global IM Operations, direttore dell'European Operations Team, direttore della European Transfer Agency, direttore di Luxembourg Operations, responsabile della European Transfer Agency and London Investment Operations e responsabile dei Flemings Investment Operations Teams. Il sig. Watkins ha conseguito una laurea BA in scienze politiche presso la University of York ed è un consulente finanziario qualificato. Il sig. Watkins attualmente siede nei consigli di amministrazione di numerosi fondi di investimento gestiti da JPMorgan e domiciliati in Irlanda e in Lussemburgo, nonché di numerose persone giuridiche del Regno Unito.

Il Consiglio di Amministrazione (il "Consiglio") è lieto di presentare la relazione annuale certificata di JPMorgan Liquidity Funds (il "Fondo") per l'esercizio finanziario conclusosi il 30 novembre 2019, e ritiene che complessivamente tale relazione sia equa e bilanciata e offra agli Azionisti tutte le informazioni necessarie per valutare la posizione e la performance del Fondo.

Struttura del Fondo

Il Fondo è una società di investimento a capitale variabile di tipo aperto organizzata come una "Société Anonyme" ai sensi delle leggi del Granducato del Lussemburgo. Il Consiglio ha designato JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPMAME) quale Società di Gestione del Fondo. Il Fondo è strutturato ad "ombrello" con vari Comparti, ciascuno dei quali ha una propria politica, obiettivi e restrizioni di investimento.

L'obiettivo del Fondo è di collocare i capitali disponibili in strumenti del mercato monetario e altri attivi consentiti di qualsiasi genere in conformità al Prospetto Informativo del Fondo, allo scopo di distribuire i rischi di investimento e offrire agli azionisti i risultati della gestione dei loro portafogli di titoli.

Il Fondo è qualificato come Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities (UCITS), ovvero organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ai sensi della direttiva CE 2009/65/CE del 13 luglio 2009 ed è soggetto alla legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo, e successivi emendamenti. Il Fondo è classificato come Fondo del Mercato Monetario ai sensi della definizione contenuta nelle disposizioni del Regolamento dell'Unione Europea sui Fondi del Mercato Monetario (2017/1131) (nel seguito, lo "MMFR") in conformità alle linee guida dell'ESMA CESR/10-049. Il Fondo può, pertanto, essere offerto in vendita negli stati membri dell'Unione Europea, subordinatamente alla notifica in paesi diversi dal Granducato del Lussemburgo. Inoltre, richieste di registrare il Fondo e i suoi Comparti possono essere inoltrate in altri paesi.

Il Fondo è attualmente articolato in 12 Comparti. Tutti i Comparti e Classi di Azioni sono registrati per l'offerta e la distribuzione nel Granducato del Lussemburgo e diversi Comparti e Classi di Azioni sono registrati per la distribuzione nelle seguenti giurisdizioni: Austria, Belgio, Cile, Cipro, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Islanda, Italia, Jersey, Norvegia Paesi Bassi, Perù, Regno Unito, Singapore, Spagna, Svezia, Svizzera e Ungheria. Nel corso dell'anno, è stato aggiunto Cipro come paese di registrazione, mentre è stata revocata la registrazione in Bahrein.

Ruolo e responsabilità del Consiglio

La responsabilità del Consiglio è disciplinata esclusivamente dal diritto del Lussemburgo. In merito ai rendiconti annuali del Fondo, i doveri dei Consiglieri di Amministrazione sono disciplinati dalla legge del 10 dicembre 2010 e successivi emendamenti, relativa, tra l'altro, ai rendiconti annuali e alla contabilità degli organismi di investimento collettivo e dalla legge del 17 dicembre 2010, come emendata, in riferimento agli organismi di investimento collettivo.

Un accordo di gestione tra il Fondo e JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. definisce gli aspetti di competenza della Società di Gestione ai sensi del capitolo 15 della legge del 17 dicembre 2010. Ciò include la gestione degli asset del Fondo e l'erogazione di servizi amministrativi, di registrazione, di agenzia di domiciliazione e di marketing. Tutte le altre questioni sono riservate all'approvazione da parte del Consiglio e un prospetto informativo illustrante tali questioni per chiarezza è in vigore tra il Consiglio e la Società di Gestione. Le questioni riservate al Consiglio includono la determinazione della politica e degli obiettivi di investimento, poteri e restrizioni di investimento di ciascun Comparto, emendamenti del prospetto informativo, revisione e approvazione dei dati finanziari e di investimento chiave, inclusi i rendiconti annuali, nonché la nomina di, e la revisione dei servizi erogati da, la società di gestione, i revisori contabili e la banca depositaria.

Prima di ciascuna riunione del Consiglio, i Consiglieri di Amministrazione ricevono informazioni dettagliate e tempestive che consentono loro di prepararsi sugli argomenti all'ordine del giorno della riunione. Per ciascuna riunione trimestrale, il Consiglio richiede e riceve relazioni da, tra gli altri, la Società di Gestione, i gestori degli investimenti, la gestione del rischio nonché proposte di modifiche ai Comparti esistenti o proposte di lanciaire di nuovi, come opportuno. Rappresentanti di livello superiore di ciascuna di queste funzioni sono invitati a partecipare alle riunioni del Consiglio per consentire ai Consiglieri di Amministrazione di formulare delle domande in merito alle relazioni ad essi presentate.

I Consiglieri di Amministrazione adottano decisioni negli interessi generali del Fondo e dei suoi Azionisti e si astengono dal partecipare a qualsiasi deliberazione o decisione che dia adito a un conflitto di interessi tra i loro interessi personali e quelli del Fondo o dei suoi Azionisti. L'argomento dei conflitti di interessi è documentato nel prospetto informativo e la politica della società di gestione in materia di conflitti di interessi può essere visionata sul sito web:

http://www.jporganassetmanagement.lu/ENG/Document_Library

Se necessario, il Consiglio può avvalersi di consulenza professionale indipendente, a spese del Fondo.

Composizione del Consiglio

Il Consiglio è presieduto dal sig. Saunders ed è composto da cinque Amministratori Indipendenti Non Esecutivi, un Amministratore Non Esecutivo e due Amministratori Esecutivi.

Il Consiglio definisce Amministratore Esecutivo una persona che sia alle dipendenze di JPMorgan Chase & Co o qualsivoglia sua consociata, un Amministratore Non Esecutivo è una persona che abbia un rapporto di affari, di parentela o di altra natura con il Fondo, o con JPMorgan Chase & Co o qualsivoglia sua consociata, e un Amministratore Indipendente Non Esecutivo è una persona che non abbia alcun rapporto di affari, di parentela o di altra natura con il Fondo, o con JPMorgan Chase & Co o qualsivoglia sua consociata. Tutte le riunioni del Consiglio richiedono la presenza di una maggioranza di Amministratori Non Esecutivi.

Nel nominare un Amministratore, il Consiglio tiene conto della relativa composizione e varietà del Consiglio, che complessivamente, dispone di una vasta conoscenza in materia di investimenti, competenze finanziarie nonché esperienza legale e di altra natura pertinenti all'attività del Fondo.

Il Consiglio non limita il numero di anni di servizio dei Consiglieri e tiene conto della natura e dei requisiti del settore dei fondi di investimento e dell'attività del Fondo nel formulare raccomandazioni agli Azionisti in merito all'elezione dei Consiglieri. La durata in carica di ciascun Consigliere è stabilita in un contratto di servizi che è consultabile presso la sede legale del Fondo.

All'Assemblea Generale Annuale del Fondo, il 26 aprile 2019, gli azionisti hanno nominato Martin Porter Amministratore Indipendente Non Esecutivo.

Orientamento e formazione

Tutti i nuovi Amministratori ricevono un orientamento che comprende informazioni di rilievo in merito al Fondo e ai loro doveri e responsabilità in qualità di Amministratori. Inoltre il Consiglio si adopera per mantenersi al corrente degli sviluppi relativi al Fondo e ha provveduto a istituire un programma formale di formazione.

Valutazione del Consiglio

Il Consiglio effettua una valutazione biennale dei propri risultati.

Remunerazione del Consiglio

Il Consiglio ritiene che la remunerazione dei membri del Consiglio dovrebbe rispecchiare le responsabilità del Consiglio di Amministrazione, l'esperienza del Consiglio nel suo insieme e dovrebbe essere equa e commisurata alle dimensioni, complessità e obiettivi di investimento del Fondo. La remunerazione viene riesaminata ogni anno. Il Presidente percepisce USD 80.112 mentre gli altri Amministratori percepiscono USD 62.606 per l'esercizio finanziario concluso il 30 novembre 2019, ad eccezione degli Amministratori Esecutivi che hanno acconsentito a rinunciare alla loro remunerazione. Nessun elemento della remunerazione corrisposta dal Fondo agli Amministratori è collegato ai risultati.

Comitati e riunioni del Consiglio

Il Consiglio si riunisce ogni tre mesi, ma se necessario, potranno essere indotte riunioni supplementari. Considerato l'ambito e la natura dell'attività del Fondo, il Consiglio non ritiene attualmente necessario disporre di un Comitato di Audit o Remunerazione formalmente costituito né, infatti, di alcun altro comitato permanente. Tuttavia, questa decisione è oggetto di costante revisione. Tutte le questioni relative al Consiglio sono, pertanto, attualmente approvate dal Consiglio oppure, nel caso di questioni specifiche che meritano ulteriore considerazione, può essere costituita all'occorrenza una sottocommissione del Consiglio. Tali circostanze potrebbero insorgere laddove il Consiglio richieda di apportare emendamenti al prospetto informativo e laddove non sia opportuno attendere fino alla successiva riunione trimestrale del Consiglio per l'approvazione di tali emendamenti. Alle riunioni di queste sottocommissioni partecipano, generalmente, almeno due Amministratori.

Nel corso dell'esercizio si sono svolte otto riunioni del Consiglio. Quattro di queste sono state le riunioni trimestrali del Consiglio in cui, tra l'altro, gli ordini del giorno hanno incluso gli argomenti evidenziati nella sezione precedente intitolata "Ruolo e responsabilità del Consiglio" e quattro sono state riunioni del Consiglio ad hoc. Oltre alla riunione del Consiglio in cui i Revisori Contabili presentano la relazione sul bilancio del Fondo, gli Amministratori Non Esecutivi si riuniscono con detti Revisori Contabili una volta all'anno, senza la presenza degli Amministratori Esecutivi.

Controllo interno

La gestione degli investimenti e tutti i servizi amministrativi sono erogati dalla società di gestione e il ruolo di agente depositario delle attività è svolto da J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.. Pertanto, il sistema di controllo interno del Consiglio consiste principalmente nel monitorare i servizi erogati dalla società di gestione e dalla banca depositaria, inclusi i controlli operativi e di conformità da essi istituiti per assolvere gli obblighi del Fondo nei confronti degli Azionisti, come enunciati nel prospetto informativo, l'atto costitutivo nonché le relative normative. La società di gestione riferisce formalmente al Consiglio con cadenza trimestrale sulle varie attività di sua competenza e inoltre dovrà informare il Consiglio senza indugio di qualsiasi questione amministrativa o contabile di rilievo.

Governance aziendale e codice deontologico ALFI

Il Consiglio è responsabile di garantire il mantenimento di un elevato livello di governance aziendale e ritiene che il Fondo abbia operato in conformità con le prassi ottimali dell'industria dei fondi lussemburghesi.

In particolare, il Consiglio ha adottato il Codice deontologico ALFI (il "Codice") che stabilisce i principi di corretta governance. Questi principi sono enunciati qui di seguito:

1. Il Consiglio deve garantire che vengano sempre applicati elevati standard di governance aziendale;
2. Il Consiglio deve godere di una buona reputazione professionale e disporre dell'esperienza adeguata per garantire che sia collettivamente competente nell'adempiere le proprie responsabilità;
3. Il Consiglio deve operare in maniera equa e indipendente nei migliori interessi degli investitori;
4. Il Consiglio deve agire con la necessaria cura e diligenza nell'adempimento dei propri doveri;
5. Il Consiglio deve assicurare la conformità con tutte le leggi e i regolamenti vigenti e con i documenti di costituzione del Fondo;
6. Il Consiglio deve assicurare che gli investitori siano adeguatamente informati, siano trattati in maniera equa e imparziale e ricevano i benefici e i servizi a cui hanno diritto;
7. Il Consiglio deve assicurare che vengano adottati adeguati controlli interni e un efficace processo di gestione dei rischi;
8. Il Consiglio deve identificare e gestire in maniera equa ed efficace, al meglio delle sue capacità, qualsivoglia effettivo, potenziale o apparente conflitto di interessi e assicurare un'adeguata divulgazione;
9. Il Consiglio deve garantire che i diritti degli Azionisti vengano esercitati con la necessaria considerazione e nei migliori interessi del Fondo;
10. Il Consiglio deve garantire che la remunerazione dei membri del Consiglio sia equa e ragionevole e adeguatamente divulgata.

Il Consiglio ritiene che il Fondo sia stato conforme con i principi del Codice per tutti gli aspetti sostanziali, nel corso dell'intero esercizio finanziario concluso il 30 novembre 2019. Il Consiglio esegue una revisione annuale del Codice per assicurare il mantenimento della continua osservanza dei principi del Codice.

Votazione per delega

Il Consiglio delega la responsabilità della votazione per delega alla società di gestione. La società di gestione gestisce i diritti di voto connessi alle partecipazioni azionarie affidatele in maniera prudente e diligente, esclusivamente in base al proprio ragionevole giudizio di cosa sia nei

migliori interessi finanziari dei loro clienti. Per quanto possibile, la società di gestione parteciperà al voto in tutte le riunioni indette dalle società in cui detiene partecipazioni.

Una copia della politica di votazione per delega può essere richiesta presso la sede legale del Fondo o visionata sul sito web: <https://am.jpmorgan.com/uk/institutional/corporate-governance>

Assicurazione di responsabilità civile professionale dei Consiglieri e Funzionari

L'atto costitutivo del Fondo rariscece agli Amministratori le spese ragionevolmente incorse in relazione a qualsiasi richiesta di risarcimento avanzata nei loro confronti nel corso dell'espletamento dei loro doveri o responsabilità, purché non abbiano agito in maniera fraudolenta o disonesta. Al fine di tutelare gli Azionisti da tali richieste di risarcimento, il Consiglio ha stipulato un'assicurazione di responsabilità civile professionale per gli Amministratori e Funzionari che manleva i Consiglieri da certe responsabilità scaturenti nel corso dell'espletamento dei loro doveri e responsabilità ma non comprende una copertura nel caso di qualsivogliano azioni fraudolente o disoneste da parte loro.

Società di revisione contabile indipendente

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative è la società di revisione contabile del Fondo fin da febbraio 1986. Nel 2016 è stata bandita l'ultima gara d'appalto per la prestazione di servizi di revisione. Il Consiglio ha esaminato i servizi di PwC nel 2016 e ha deciso che, deve essere riconfermata come candidata da sottoporre agli Azionisti per la nomina a Società di revisione contabile indipendente.

Assemblee Generali Annuali

La prossima Assemblea Generale Annuale del Fondo si terrà il 24 aprile 2020 presso la Sede Legale del Fondo per valutare questioni relative all'esercizio finanziario conclusosi il 30 novembre 2019. In questa occasione, agli Azionisti verrà chiesto di valutare le consuete questioni all'ordine del giorno in tali assemblee, tra cui:

1. L'adozione dei rendiconti finanziari e l'approvazione dell'allocazione dei risultati;
2. L'approvazione delle remunerazioni spettanti agli Amministratori;
3. L'elezione di determinati Consiglieri di Amministrazione;
4. L'elezione del Revisore Contabile;
5. Il discarico degli Amministratori dai propri obblighi.

Nessun atto di amministrazione straordinaria verrà proposto dal Consiglio.

Discarico degli Consiglieri

Una delle risoluzioni nel corso dell'Assemblea Generale Annuale prevede, in ossequio al diritto del Lussemburgo, che gli azionisti decidano se approvare il discarico degli Amministratori dai loro doveri per l'esercizio finanziario in questione. Il discarico è valido soltanto qualora i rendiconti annuali non contengano alcuna omissione o false informazioni intese a celare la reale situazione finanziaria del Fondo.

Politica di tutela della riservatezza dei dati personali

La Società di Gestione ottempera alla informativa sulla tutela della riservatezza dei dati personali emanata da J.P. Morgan Asset Management che può essere consultata sul sito www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Tale informativa è intesa a ottemperare al Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati.

Eventi durante l'esercizio finanziario

Il Consiglio ha concordato le seguenti iniziative societarie in relazione ai Comparti, che sono state notificate ai clienti, come opportuno: A decorrere dal 3 dicembre 2018, il Fondo è stato autorizzato come fondo del mercato monetario ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1131 (nel seguito, il "Regolamento") del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 sui Fondi Comuni Monetari (nel seguito "FCM"). In conformità con il Regolamento, sono state introdotte le seguenti modifiche:

a) Modifica della denominazione del Comparto e riclassificazione a Fondo Comune Monetario con Valore Patrimoniale Netto a Bassa Volatilità a Breve Termine ("LVNAV") oppure con Valore Patrimoniale Netto Costante di Debito Pubblico a Breve Termine ("CNAV").

Denominazione del Comparto

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

Nuova denominazione del Comparto

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

I Comparti sono conformi ai relativi requisiti di valutazione e di portafoglio titoli LVNAV o CNAV e alle altre norme pertinenti previste dal Regolamento.

b) Le Classi di Azioni ad Accumulazione al 30 novembre 2018 che erano denominate con il suffisso (acc.) sono state scambiate con una Classe di Azioni equivalente del seguente Comparto Short-Term Variable Net Asset Value ("VNAV") Money Market Fund appena costituito:

Denominazione del Comparto (Solo Classi di Azioni "acc.")

JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund
 JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund
 JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund
 JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund

Nuova denominazione del Comparto

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund
 JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund
 JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund
 JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

Lo scambio di Azioni è stato condotto in base a un rapporto di 1:1 e questa riorganizzazione non ha reso necessaria la modifica del numero internazionale di identificazione dei titoli (ISIN).

c) Modifiche al Prospetto Informativo

Il Prospetto Informativo è stato aggiornato per illustrare le caratteristiche strutturali, le politiche e gli obiettivi di investimento, la metodologia di valutazione e i poteri e limitazioni di investimento validi per tutti i Comparti del Fondo.

In conformità con il Regolamento, le seguenti informazioni sono poste a disposizione degli investitori con frequenza almeno settimanale sul sito web <http://www.jpmsgloballiquidity.com>

- i) l'analisi delle maturità del portafoglio titoli dei Comparti;
- ii) il profilo di credito dei Comparti;
- iii) la maturità media ponderata e la durata media ponderata dei Comparti;
- iv) i particolari delle 10 maggiori partecipazioni dei Comparti;
- v) il valore totale degli asset dei Comparti;
- vi) il rendimento netto dei Comparti

d) La modifica della politica di distribuzione e della denominazione del valore nominale delle Classi di Azioni (flex dist.) di JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Al fine di ottemperare alla dichiarazione congiunta emanata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") e dalla Banca Centrale d'Irlanda in data 11 gennaio 2019, il meccanismo di distribuzione inversa ("RDM") utilizzato per le Classi di Azioni (flex dist.) del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund non è stato più utilizzato a partire dal 21 marzo 2019 e il Consiglio ha deliberato di chiarire la politica dei dividendi per quelle Classi di Azioni pertinenti a partire dal 18 marzo 2019. Sebbene il reddito netto da investimenti sia negativo, come avviene attualmente a causa dei tassi di interesse negativi nell'Eurozona, non avrà una luogo alcuna distribuzione e il reddito da investimenti negativo verrà accumulato e rispecchiato nel valore patrimoniale netto per Azione. In questi casi, le Classi di Azioni si comporteranno come Classi di Azioni ad accumulazione e il valore patrimoniale netto per Azione diminuirà nel corso del tempo. Il Consiglio ha anche deliberato di modificare la denominazione di valore nominale di ciascuna Azione (flex dist.) da EUR1,00 a EUR10.000,00 e di emendare la scadenza limite per gli Azionisti delle Classi di Azioni ad accumulazione.

Eventi successivi alla conclusione dell'esercizio finanziario

Il Consiglio ha concordato le seguenti iniziative societarie in relazione ai Comparti, che sono state notificate ai clienti, come opportuno:

a) Modifiche al Prospetto Informativo

A decorrere da dicembre 2019 il Prospetto Informativo è stato aggiornato onde includere quanto segue:

- aggiunta di un nuovo Comparto, JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund;
- aggiornamento per aggiungere informazioni pertinenti il lancio di una Classe di Azioni S del nuovo Comparto;
- aggiornamento per includere disposizioni necessarie onde consentire al nuovo Comparto di utilizzare strumenti derivati;

A decorrere da marzo 2020, il Prospetto Informativo sarà aggiornato per razionalizzare, attraverso fusioni e liquidazioni, le Classi di Azioni P della gamma JPMorgan Liquidity Funds.

Segue una panoramica dei mercati in cui investono i nostri Liquidity Funds e della nostra strategia nel corso degli ultimi 12 mesi.

Europa

Nel corso di questo periodo banche centrali di tutto il mondo sono passate da un atteggiamento "meno interventista" a uno decisamente conciliante. Con i tassi di interesse in calo in tutto il mondo nella speranza di rinviare la prossima recessione, gli investitori, dove possibile, sono andati alla ricerca di maggiori rendimenti. Tuttavia, la quantità di debito a rendimento negativo in circolazione in tutto il mondo ha raggiunto un valore record equivalente a circa 17 trilioni di dollari USA ad agosto.

Con le principali economie europee che continuano a soffrire di un rallentamento della crescita, un tasso di inflazione ostinatamente basso, l'accentuarsi della retorica belligerante in materia di commercio internazionale e l'ombra gettata dalla Brexit, la Banca Centrale Europea (BCE), nella sua riunione di settembre, ha decretato il largamente previsto taglio di 10 punti base (pbs) portando i tassi di interesse a -0,5%. A novembre la BCE ha anche deciso di riprendere l'acquisto di asset, nella misura di 20 miliardi di EUR al mese. A differenza di quanto avvenne per le precedenti modifiche del programma di acquisto di asset, questa volta il Presidente della BCE Mario Draghi non ha indicato una data di conclusione. Draghi si è limitato ad affermare che gli acquisti continueranno fino a quando la BCE non sarà sicura che un incremento dei tassi di interesse sia imminente. La natura illimitata nel tempo di questi acquisti ribadisce il messaggio che la BCE è disposta a tutto pur di assicurare che l'inflazione aumenti verso il suo valore target prossimo ma non superiore, al 2%.

Al fine di assicurare una scorrevole trasmissione della politica monetaria e mitigare l'impatto negativo dei tassi di deposito inferiori sulle banche regionali, la BCE ha annunciato un meccanismo a due livelli che consentirà di applicare un tasso di 0% a una parte delle riserve in eccesso depositate dalle banche presso la BCE. Inoltre, la BCE ha migliorato i termini del suo programma di operazioni di rifinanziamento a lungo termine (TLTRO), destinato a incoraggiare l'erogazione di prestiti da parte delle banche. La percentuale di adesioni iniziale è stata deludente e pari ad appena 3,4 miliardi di EUR, specialmente considerando che la settimana precedente erano stati pagati 32 miliardi di EUR in precedenti emissioni TLTRO.

In una comunicato scritto e in una successiva conferenza stampa, Draghi ha esortato i leader europei a utilizzare lo stimolo fiscale per incentivare la crescita economica europea e stimolare l'inflazione. In risposta, il mercato si è orientato a ridimensionare le aspettative di ulteriori tagli dei tassi nel 2020. A dicembre, Christine Lagarde è subentrata nel ruolo di Presidente della BCE e ha presieduto la sua prima riunione; pur lasciando invariati i tassi di interesse, Lagarde ha auspicato una celere revisione della politica, oltre ad annunciare un maggiore impegno della BCE volto a combattere l'emergenza climatica.

Con le banche centrali di tutto il mondo in modalità "aspettiamo e vediamo" prevediamo ben poche novità in termini di politica dei tassi di interesse nel corso del 2020. È improbabile che in Europa tassi scendano a meno di -0,50% ora che la BCE ha adottato un atteggiamento più positivo in merito alle aspettative di crescita e inflazione. Ad agosto, per contro, il mercato si aspettava un minimo di -0,80%. D'altro canto, si può affermare che la soglia per innescare un aumento dei tassi di interesse nel breve periodo sembra più alta di quella per innescare un ribasso e ci aspettiamo una maggiore preferenza per il ricorso allo stimolo fiscale ed altri strumenti di politica non convenzionali. Nonostante i dati economici leggermente migliorati, le economie di tutto il mondo sono ancora in ritardo nel ciclo economico. L'ambiente di tassi di interesse negativi che ha penalizzato per anni gli investitori in contanti sembra essere destinato a rimanere invariato per quanto ci è dato di prevedere.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Abbiamo continuato a perseguire l'obiettivo di una maturità media ponderata lunga (WAM) in un intervallo da 50 a 55 giorni. Il fondo è rimasto altamente liquido nel corso del periodo, portando all'incirca il 30% di liquidità overnight, con un target minimo di 40% di liquidità settimanale e da 45% a 50% di liquidità mensile. Tenendo conto dell'esposizione ai titoli di stato e ai titoli delle agenzie federali, la liquidità settimanale è rimasta confortevolmente sopra il 30% requisito normativo.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Abbiamo continuato a perseguire l'obiettivo di una maturità media ponderata lunga (WAM) in un intervallo da 50 a 55 giorni. Il fondo è rimasto altamente liquido nel corso del periodo, portando all'incirca il 25% di liquidità overnight, con un target minimo di 30% di liquidità settimanale e da 40% a 45% di liquidità mensile. Tenendo conto dell'esposizione ai titoli di stato e ai titoli delle agenzie federali, la liquidità settimanale è rimasta confortevolmente sopra il 15% requisito normativo.

Regno Unito

Nel corso del periodo, il Comitato di Politica Monetaria (MPC) della Banca d'Inghilterra (BoE) ha lasciato il tasso bancario invariato a 0,75% conseguente all'ultimo aumento deciso dall'MPC ad agosto 2018. Il contesto nel corso dell'anno è stato un flusso continuo di aggiornamenti e notizie da prima pagina contrastanti relative a Brexit senza, tuttavia, alcun progresso in termini di un nuovo accordo di recesso dall'Unione Europea. L'accordo di recesso tra il Regno Unito e l'Unione Europea è stato pubblicato a novembre 2018 e delineava confini, diritti e un periodo di transizione. Il primo ministro Theresa May non è riuscita a ottenere l'approvazione da parte della House of Commons una prima volta a gennaio 2019, una seconda volta il 12 marzo e una terza volta il 29 marzo. May e i leader europei hanno concordato un rinvio di due settimane per consentire al parlamento del Regno Unito di ratificare l'accordo entro il 12 aprile, ma il 10 aprile è stata concordata una proroga di sei mesi fino al 31 ottobre 2019. Il 7 giugno, Theresa May ha rassegnato le dimissioni da leader del partito conservatore e Boris Johnson è diventato primo ministro il 23 luglio con un governo minoritario. Il 13 dicembre, Boris Johnson ha guidato il partito conservatore a una vittoria decisiva nelle elezioni politiche, conquistando il 43,6% dei consensi nazionali e 365 seggi in parlamento. Successivamente alla fine del periodo di rendicontazione, un nuovo parlamento ha approvato un reintrodotta accordo di recesso e il 31 gennaio il Regno Unito ha formalmente lasciato l'Unione Europea, anche se in effetti rimarrà nell'unione doganale dell'Unione Europea durante un periodo di transizione nel corso del quale avranno luogo i negoziati commerciali.

La Banca d'Inghilterra ha trascorso la maggior parte del 2019 segnalando, per mezzo di relazioni sull'inflazione e previsioni di dati che, sulla base di una Brexit "ordinata" si sarebbero resi necessari "limitati e graduali" aumenti dei tassi di interesse. Con la Brexit che ha continuato a dominare l'agenda regionale, il 2020 si prospetta un altro anno in cui la nube di Brexit potrebbe non disperdersi e la propensione al rischio potrebbe aumentare e diminuire in risposta alle notizie provenienti dai negoziati. Tuttavia, la schiacciata vittoria del partito conservatore a dicembre 2019 ha innescato nuova energia nei negoziati della Brexit e il resto del 202 sarà dedicato ai dettagli degli accordi commerciali per il Regno Unito. Tenendo presente questo rischio, riteniamo che sia opportuno seguire un approccio attivo al credito - concentrandoci sui parametri e sulla selezione dei valori mobiliari con un'attenzione ricambiabile per la liquidità di mercato. Le strategie di liquidità globale sono particolarmente adatte a offrire soluzioni in questa fase del ciclo di mercato.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

La maturità media ponderata del Comparto è stata di circa 50-55 giorni nel corso del periodo. Il portafoglio titoli è rimasto altamente liquido con liquidità overnight di circa il 30% e liquidità settimanale di circa il 40%.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

La maturità media ponderata del Comparto è stata di circa 50-55 giorni nel corso del periodo. Il portafoglio titoli è rimasto altamente liquido con liquidità overnight di circa il 25% e liquidità settimanale di circa il 30%.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

La maturità media ponderata del Comparto è stata ridotta da circa 30 a 18 giorni nel corso del periodo e il livello medio di liquidità overnight è stato di circa 70%, mentre la liquidità settimanale è stata in media di circa 85%.

Stati Uniti

Il quarto trimestre è stato il più tumultuoso del 2018 con l'incertezza che ha agitato i mercati, culminando in un drastico calo della propensione al rischio e una maggiore volatilità. La Federal Reserve (Fed) degli Stati Uniti ha aumentato i tassi di 25 bps a 2,25%-2,50% nel corso della riunione di dicembre del Federal Open Market Committee (FOMC), nonostante le preoccupazioni di un ulteriore inasprimento della disputa commerciale tra Stati Uniti e Cina, peggiori prospettive sul fronte degli utili e la minaccia di un rallentamento globale dell'economia e di un declino dei prezzi dell'energia. I corsi azionari sono calati a picco e gli spread di credito si sono ampliati in seguito alla ripresa dei rendimenti dei titoli del tesoro USA, dopo un aumento costante per la maggior parte dell'anno. Gli asset di rischio hanno segnato una ripresa nel primo trimestre del 2019. L'ottimismo circa un accordo commerciale tra USA e Cina e la retorica conciliante della Fed ha spinto al rialzo gli asset di rischio, nonostante una serie di dati economici deludenti dall'Europa e dalla Cina, in quanto gli investitori hanno scommesso su una stabilizzazione di queste economie.

JPMorgan Liquidity Funds

Relazione dei Gestori degli Investimenti (seguito)

I negoziati commerciali tra USA e Cina sono andati avanti tra alti e bassi per tutto il periodo di rendicontazione. Nelle fasi iniziali entrambe le parti hanno manifestato ottimismo e volontà di fare progressi. La Cina ha offerto di acquistare maggiori quantitativi di prodotti agricoli statunitensi e gli Stati Uniti hanno valutato l'opportunità di ridimensionare i dazi applicati alle importazioni dalla Cina per agevolare la conclusione di un più ampio accordo commerciale. Tuttavia i negoziati commerciali hanno subito un peggioramento ai primi di maggio quando l'amministrazione Trump ha improvvisamente aumentato i dazi dal 10% al 25% su \$200 miliardi di importazioni dalla Cina e annunciato l'intenzione di estendere i dazi del 25% ai rimanenti \$300 miliardi di importazioni dalla Cina. L'improvviso mutamento di atteggiamento ha fatto crollare i rendimenti dei titoli del tesoro USA in quanto gli investitori sono corsi alla ricerca di credito di qualità superiore. Il titolo del tesoro a due anni ha chiuso il secondo trimestre con un calo di 50 bps a 1,75% mentre il titolo quinquennale ha chiuso in ribasso di 46 bps a 1,77%.

Nel tentativo di prolungare l'espansione economica a fronte di un rallentamento della crescita, il FOMC ha tagliato i tassi di interesse di 25 bps nella riunione di luglio, portando l'intervallo target del tasso interbancario a 1,75% - 2,0%. Sebbene la spesa al consumo negli Stati Uniti sia rimasta solida e l'economia interna abbia continuato ad aggiungere posti di lavoro, il ritmo di crescita in termini di ore di lavoro svolte complessivamente ha subito una flessione significativa e l'inasprimento delle tensioni tra Stati Uniti e Cina hanno gravato sulla produzione industriale e sul consumo mondiali. Con le tensioni commerciali che continuano a giocare un ruolo di primo piano nelle notizie finanziarie, la Fed ha dichiarato che avrebbe "continuato a monitorare le implicazioni" e "agirà come opportuno" fintanto che "perdurano queste incertezze in merito alle prospettive future".

Gli asset di rischio hanno subito un rialzo raggiungendo nuovi livelli record verso la fine del periodo, rafforzati dalle aspettative di un accordo commerciale di "fase uno" tra Stati Uniti e Cina. Dopo mesi di negoziati, la Cina ha accettato di acquistare \$40-50 miliardi di prodotti agricoli nel corso di due anni. In cambio, gli Stati Uniti hanno revocato i dazi destinati a entrare in vigore il 15 dicembre e hanno accettato di ridurre alcuni dei dazi già in vigore.

Dopo l'allentamento della tensione nella guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina e un anno in cui la Fed ha introdotto tre tagli dei tassi di interesse - oltre all'alleggerimento da parte di decine di altre banche centrali - il rischio di una recessione si è ridimensionato.

Con il senno di poi, l'inversione di tendenza della Fed all'inizio del 2019 era stato un chiaro segnale che la banca centrale riconosceva di non avere altra scelta che quella di invertire la sua politica restrittiva del periodo 2015-18 nel tentativo di compensare l'impatto dell'aumento dei dazi. Per tutto il 2019, a mano a mano che i dazi aumentavano e le tensioni si inasprivano, la Fed ha ridotto i tassi di interesse per tre volte, il che ha contribuito a tranquillizzare i mercati finanziari. Altre banche centrali hanno ridotto i tassi di interesse per 63 volte in totale pari a un alleggerimento complessivo di oltre 3000 bps. In pratica, hanno letteralmente inondato i mercati finanziari e l'economia mondiale di liquidità. E poi, serendipidamente, Stati Uniti e Cina hanno cercato di alleviare le tensioni commerciali cercando di realizzare un accordo commerciale di "fase uno". Improvvisamente, andando verso il 2020, il sovrabbondante alleggerimento da parte delle banche centrali e l'alleviamento delle tensioni commerciali hanno offerto un potente supporto ai mercati finanziari. Nel frattempo, le banche centrali hanno segnalato che la politica monetaria è in sospeso, sottolineando l'entità dell'accomodamento e il numero di strumenti non convenzionali che sono disposte a impiegare. Tanto la Fed quanto la Banca Centrale Europea hanno indicato chiaramente che la classe politica deve darsi da fare per aiutare. Quest'assistenza si materializzerà nella forma di un compromesso commerciale? Stimoli commerciali e indebitamento concertati? O qualche forma di durevole riforma strutturale? Questo si prospetta un anno interessante.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

La maturità media ponderata del Comparto Government LVNAV Fund è stata dell'ordine di 45 - 55 giorni. Il portafoglio titoli è rimasto altamente liquido con liquidità overnight di 37-55% e liquidità settimanale di 59%. Il Comparto ha acquistato opportunisticamente titoli del tesoro, titoli a tasso variabile e titoli a sconto di agenzie.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV e VNAV Fund

La maturità media ponderata (WAM) dei nostri Comparti USD Liquidity LVNAV e VNAV Funds è stata compresa nell'intervallo da 30 a 50 giorni. Abbiamo concentrato i nostri acquisti su titoli a tasso fisso di alta qualità nell'area da tre a sei mesi. Abbiamo anche acquistato titoli a tasso variabile nell'area da sei a un anno. Abbiamo generalmente mantenuto una liquidità overnight da 25% a 30%, una liquidità settimanale da 40% a 44% e una liquidità mensile da 42% a 45%.

JPMorgan Liquidity Funds - Comparti USD Treasury CNAV e VNAV

Entrambi i Comparti USD Treasury CNAV e USD Treasury VNAV hanno mantenuto una maturità ponderata media di 35-45 giorni. I portafogli titoli sono rimasti altamente liquidi, con circa 45% e 49% di liquidità overnight, rispettivamente e circa 62% e 57%, rispettivamente. Il Comparto ha acquistato opportunisticamente titoli del tesoro.

Singapore

I rendimenti di Swap Offer Rate sono diminuiti e la curva di rendimento si è appiattita durante l'anno, con un rendimento a un mese di 1,41% (in ribasso di 28 bps), un rendimento a tre mesi di 1,54% (in ribasso di 37 bps) e un rendimento a sei mesi di 1,47% (in ribasso di 46 bps). Il dollaro di Singapore si è rafforzato di 0,34% su base annua e ha chiuso il periodo a 1,3677 contro il dollaro USA.

La crescita interna di Singapore è stata debole nel 2019, per l'effetto delle continue tensioni commerciali tra USA e Cina su un paese che dipende dal commercio. L'Autorità Monetaria di Singapore ha alleggerito la sua politica monetaria per la prima volta da 2016 riducendo di 50 bps il gradiente dell'intervallo della politica di cambio effettivo nominale del dollaro di Singapore, lasciando invariati il punto intermedio e l'ampiezza. Nel frattempo, la maggior parte degli investitori si aspetta un'ulteriore riduzione del gradiente di 0,5% ad aprile 2020, che annullerebbe completamente i due aumenti dei tassi decretati nel 2018.

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Il rendimento medio del Comparto è stato di 1,43% nel corso dell'anno ed è stato compreso in un intervallo tra 1,17% e 1,65%. La maturità media ponderata è stata di 45 giorni, con un intervallo compreso tra 29 e 58 giorni. La liquidità è rimasta buona, con il 42% in scadenza in una settimana. La qualità degli asset è rimasta elevata ad AA.

Australia

I rendimenti dei Bank Bill Swap (BBSW) sono diminuiti, con un rendimento a un mese di 0,82% (in calo di 109 bps), un rendimento a tre mesi di 0,89% (in calo di 113 bps) e un rendimento a sei mesi di 0,95% (in calo di 122 bps). Il dollaro australiano si è indebolito del 5,7% su base annua e ha chiuso il periodo a 0,6763 contro il dollaro USA.

I dati economici deboli in generale nel corso del 2019, con un calo dei consumi interni e della fiducia delle imprese che hanno ridotto gli investimenti in generale. Allo stesso tempo, il tasso di disoccupazione è aumentato leggermente, con un valore tendenziale superiore al target di piena occupazione della Reserve Bank of Australia (RBA). Nel contesto di una flessione della crescita economica, la RBA ha adottato un atteggiamento significativamente accomodante e ridotto il tasso cash overnight di 75 bps a 0,75% e un altro taglio di 25 bps è atteso per i primi del 2020. Il governatore della RBA ha dichiarato che l'alleggerimento quantitativo "diventa un'opzione da prendere in considerazione a un tasso cash di 0,25%", un valore inferiore a quello precedentemente previsto dai mercati.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Il rendimento lordo del Comparto è stato in media di 1,58% ed è stato compreso in un intervallo tra 0,91% e 2,02%. La maturità media ponderata è stata di 47 giorni, concludendo il periodo a 51 giorni. La liquidità del Comparto è rimasta buona, con 21% di liquidità overnight e 33% a scadenza entro un mese. La qualità del credito è rimasta solida, con un credito a lungo termine medio di A+.

I Gestori degli Investimenti

Lussemburgo, 12 marzo 2020

Le informazioni indicate nella presente relazione hanno carattere storico e non sono necessariamente indicative di prestazioni future.



Relazione della Società di Revisione

Agli Azionisti di

JPMorgan Liquidity Funds

Giudizio

A nostro giudizio, l'allegato bilancio offre una visione corretta e veritiera della posizione finanziaria di JPMorgan Liquidity Funds e di ciascuno dei suoi Comparti (nel seguito, il "Fondo") al 30 novembre 2019 e dei risultati delle attività operative e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio finanziario allora concluso, in conformità con le norme e i regolamenti vigenti in Lussemburgo in ordine alla predisposizione e presentazione dei rendiconti finanziari.

Informazioni sottoposte a revisione

Il bilancio del Fondo comprende:

- lo Stato Patrimoniale Netto Consolidato al 30 novembre 2019;
- il Portafoglio Titoli al 30 novembre 2019;
- il Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto per l'esercizio allora concluso; e
- le Note al Bilancio non Certificato, che includono una sintesi delle politiche contabili significative.

Criteri di giudizio

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità con la legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore contabile (la "legge del 23 luglio 2016") e con i criteri internazionali di revisione contabile ("ISA") come adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della legge del 23 luglio 2016 e degli ISA come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della "Réviseur d'entreprises agréé" in relazione alla revisione del bilancio" della nostra relazione.

Riteniamo che le evidenze contabili che abbiamo ottenuto siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo in ossequio al Codice Deontologico dei Dottori Commercialisti dell'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione del bilancio. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche ai sensi dei suddetti requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni incluse nella relazione annuale ma non includono il bilancio o la nostra relazione sulla revisione del medesimo.

Il nostro giudizio del bilancio non si estende alle altre informazioni sulle quali non esprimiamo alcuna forma di conclusione di garanzia.

In relazione alla nostra revisione del bilancio, la nostra responsabilità consiste nel leggere le altre informazioni precedentemente indicate e, in tal modo, valutare se le altre informazioni siano sostanzialmente incoerenti con il bilancio o la nostra conoscenza acquisita mediante la revisione o sembrano essere altrimenti sostanzialmente erronee. Qualora, sulla base dell'analisi condotta dovessimo giungere alla conclusione che dette informazioni contengano dichiarazioni sostanzialmente erronee siamo tenuti a segnalare tale circostanza. A questo proposito non abbiamo nulla da dichiarare.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo in relazione al bilancio

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della predisposizione ed equa presentazione del bilancio in conformità con i requisiti normativi e legali del Lussemburgo relativi alla predisposizione e presentazione del bilancio e di quel controllo interno che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ritiene necessario onde consentire la predisposizione di un bilancio che sia esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.

Nel predisporre il Bilancio, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo e di ciascuno dei Comparti di mantenere la continuità operativa divulgando, come opportuno, questioni relative alla continuità operativa e utilizzando il principio contabile della continuità operativa a meno che il Consiglio di Amministrazione intenda liquidare il Fondo o chiudere qualsivoglia dei suoi Comparti o cessare l'attività operativa oppure non abbia alcuna alternativa realistica a una simile scelta.

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

Responsabilità della "Réviseur d'entreprises agréé" per la revisione del bilancio

Gli obiettivi della nostra revisione consistono nell'ottenere la ragionevole assicurazione che i rendiconti finanziari, complessivamente, siano esenti da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode. Una ragionevole assicurazione è una assicurazione di alto livello ma non costituisce una garanzia che una revisione condotta in conformità con la legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF possa in ogni caso rilevare l'esistenza di un'inesattezza sostanziale, qualora ve ne siano. Le inesattezze possono essere il risultato di errori o frode e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, possano ragionevolmente essere ritenute in grado di influenzare le decisioni economiche degli utenti, adottate sulla base del presente bilancio.

Nell'ambito della revisione conforme alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo uno scetticismo professionale durante tutta la revisione. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali del bilancio, siano esse dovute a frode o errore, ideiamo ed attuamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un'attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, false dichiarazioni o l'aggiornamento del controllo interno;
- acquisiamo una comprensione del controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili impiegate e la ragionevolezza delle stime contabili e relative dichiarazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- pervenire a una conclusione sull'adeguatezza dell'uso da parte del Consiglio di Amministrazione del principio contabile della continuità operativa, sulla base delle evidenze di revisione contabile acquisite, qualora sussista una sostanziale incertezza relativa a eventi o condizioni che possano porre significativamente in dubbio la capacità del Fondo o di qualsivoglia dei suoi Comparti di mantenere la continuità operativa. Qualora dovessimo concludere che sussiste un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a evidenziare nella nostra relazione di revisione contabile le relative divulgazioni nel Bilancio, oppure qualora tali divulgazioni dovessero essere inadeguate, a modificare la nostra opinione. Le nostre conclusioni sono basate sulle evidenze di revisione contabile acquisite alla data della nostra relazione di revisione contabile. Tuttavia, condizioni o eventi futuri potrebbero compromettere la capacità del Fondo o di qualsivoglia dei suoi Comparti di mantenere la continuità operativa;
- valutiamo i contenuti, la struttura e la presentazione complessiva del bilancio, incluse le dichiarazioni e se il bilancio rappresenti le transazioni e gli eventi sottostanti in una maniera che realizzi un'equa presentazione.

Comuniciamo con i responsabili della governance in merito a, tra l'altro, l'ambito e la tempistica pianificate della revisione e le risultanze significative della revisione, incluse le eventuali carenze significanti del controllo interno che dovessimo individuare nel corso della nostra revisione.

JPMorgan Liquidity Funds
Stato Patrimoniale Netto Consolidato
 Al 30 novembre 2019

	Consolidato USD	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1) AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2) EUR
Attività			
Investimenti in titoli al costo	122.756.806.647	633.264.663	8.289.627.764
Utile/(perdita) non realizzato	14.993.045	28.848	654.046
Investimenti in titoli al valore di mercato	122.771.799.692	633.293.511	8.290.281.810
Liquidità presso banche e broker	2.723.647.660	59.642.944	350.373.170
Depositi a termine	23.741.567.214	217.000.000	1.640.000.000
Importi esigibili per sottoscrizioni	65.021	4.125	-
Importi esigibili per cessione di investimenti	165.025.245	-	-
Importi esigibili per accordi di riacquisto inverso	17.824.992.144	-	746.695.800
Interessi esigibili	152.615.496	3.951.954	20.146
Remissione delle commissioni *	247.197	19.645	41.507
Totale attività	167.379.959.669	913.912.179	11.027.412.433
Passività			
Importi dovuti per investimenti acquisiti	1.264.073.875	32.908.448	98.323.400
Interessi dovuti	644.352	186	125.101
Importo dovuto per distribuzioni di dividendi	172.823.606	521.166	-
Commissioni di Gestione e Consulenza dovute	23.879.489	112.489	1.074.868
Altre passività **	2.955.016	60.175	-
Totale passività	1.464.376.338	33.602.464	99.523.369
Totale patrimonio netto	165.915.583.331	880.309.715	10.927.889.064

(1) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(2) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* Si rimanda alle note 4a), 4b) e 4c). Nella misura in cui gli oneri di esercizio effettivi siano superiori alla percentuale massima, il relativo ammontare sostenuto dalla Società di Gestione sarà riportato separatamente come "Remissione della commissione" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato nonché nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

** Le altre passività sono costituite principalmente dagli onorari spettanti ai Consiglieri di Amministrazione, spese e commissioni dovute per revisione contabile e materie fiscali, spese di registrazione, pubblicazione, spedizione postale, stampa, legali e di marketing.

Le note allegare formano parte integrante del presente bilancio.

JPMorgan Liquidity Funds

Stato Patrimoniale Netto Consolidato (seguito)

Al 30 novembre 2019

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3) EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4) SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7) USD
856.119.600	564.135.019	9.049.536.559	615.987.191	69.059.930.880
96.129	55.624	388.398	10.748	11.647.222
856.215.729	564.190.643	9.049.924.957	615.997.939	69.071.578.102
45.530.213	60.095.571	116.143.323	37.521.258	699.999.363
145.000.000	78.000.000	1.740.000.000	105.000.000	16.522.251.000
-	846	47.746	-	-
-	-	-	-	165.025.245
50.000.000	-	1.048.000.000	52.883.029	-
34.879	349.594	3.979.856	251.889	93.445.176
72.445	24.989	-	31.345	-
1.096.853.266	702.661.643	11.958.095.882	811.685.460	86.552.298.886
-	24.794.250	412.399.176	2.493.278	449.433.000
11.545	-	-	-	-
-	683.469	6.539.622	315	121.068.758
188.669	100.601	1.538.531	77.162	12.803.934
-	57.934	297.731	72.691	1.328.823
200.214	25.636.254	420.775.060	2.643.446	584.634.515
1.096.653.052	677.025.389	11.537.320.822	809.042.014	85.967.664.371

(3) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(4) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(5) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(6) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(7) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

JPMorgan Liquidity Funds

Stato Patrimoniale Netto Consolidato (seguito)

Al 30 novembre 2019

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8) USD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10) USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11) USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12) USD
10.199.504.427	8.890.340	1.213.586.751	18.469.095.601	429.086.376
1.630.099	-	166.410	-	148.836
10.201.134.526	8.890.340	1.213.753.161	18.469.095.601	429.235.212
100.000.807	859.826	75.000.911	1.105.308.999	24.131.882
2.671.098.000	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	18.000.000	792.800.000	14.302.878.097	409.099.000
10.888.980	1.097	3.556.307	35.356.712	916.572
-	16.083	-	-	29.079
12.983.122.313	27.767.346	2.085.110.379	33.912.639.409	863.411.745
-	-	-	126.692.397	4.012.940
-	-	-	493.910	-
963	12.101	2.779.968	39.666.106	605
1.604.186	3.751	335.654	5.366.798	139.561
465.735	17.341	70.092	424.968	81.949
2.070.884	33.193	3.185.714	172.644.179	4.235.055
12.981.051.429	27.734.153	2.081.924.665	33.739.995.230	859.176.690

(8) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(9) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(10) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(11) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(12) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

JPMorgan Liquidity Funds

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto

Al 30 novembre 2019

	Consolidato USD	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1) AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2) EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio *	155.491.870.377	696.256.433	13.449.930.396
Proventi			
Reddito da interessi su investimenti, al netto delle trattenute fiscali	3.076.456.047	11.024.867	(50.150.670)
Interessi bancari	42.858.794	519.661	1.466
Totale proventi	3.119.314.841	11.544.528	(50.149.204)
Costi			
Commissioni di Gestione e Consulenza	272.086.684	1.211.229	10.876.580
Commissioni spettanti alla Banca Depositaria, al Rappresentante Societario e Amministrativo e al Rappresentante Domiciliatario	18.808.564	275.663	2.852.900
Commissioni spettanti al Conservatore dei Registri e Agente per i Trasferimenti	4.463.171	121.589	294.376
Taxe d'abonnement	2.451.008	9.654	100.808
Altre spese **	3.347.991	263.814	299.568
Meno: Remissione delle Commissioni ***	(3.255.583)	(288.405)	(274.891)
Totale costi	297.901.835	1.593.544	14.149.341
Utile/(perdita) netto da investimenti	2.821.413.006	9.950.984	(64.298.545)
Utile/(perdita) netto realizzato su: Cessione di investimenti	499.138	5.687	7.801
Utile/(perdita) netto realizzato nell'esercizio	499.138	5.687	7.801
Variazione netta di apprezzamento/(deprezzamento) su: Investimenti	14.993.045	28.848	654.046
Variazione netta di apprezzamento/(deprezzamento) per l'esercizio	14.993.045	28.848	654.046
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di operazioni	2.836.905.189	9.985.519	(63.636.698)
Sottoscrizioni	1.442.034.722.810	3.882.748.039	74.000.413.657
Rimborsi	(1.431.953.873.667)	(3.699.670.218)	(76.475.650.256)
Correttivo per riscatti su Classi di Azioni (flex dist.) ****	18.515.834	-	16.831.965
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di variazioni del capitale azionario	10.099.364.977	183.077.821	(2.458.404.634)
Distribuzioni dividendi	(2.512.557.212)	(9.010.058)	-
Totale Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio	165.915.583.331	880.309.715	10.927.889.064

(1) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(2) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

*Il saldo iniziale è stato calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 30 novembre 2019. Lo stesso patrimonio netto calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 30 novembre 2018 rispecchiava un valore di USD 155.820.092.851.

** Le altre passività sono costituite principalmente dagli onorari spettanti ai Consiglieri di Amministrazione, spese e commissioni dovute per revisione contabile e materie fiscali, spese di registrazione, pubblicazione, spedizione postale, stampa, legali e di marketing.

*** Si rimanda alla note 4a), 4b) e 4c). Nella misura in cui gli oneri di esercizio effettivi siano superiori alla percentuale massima, il relativo ammontare sostenuto dalla Società di Gestione sarà riportato separatamente come "Remissione della commissione" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato nonché nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

**** Queste riguardano correttivi di riscatto per il periodo dal 1 dicembre 2018 al 18 marzo 2019. Si rimanda alle note 15d).

Le note allegato formano parte integrante del presente bilancio.

JPMorgan Liquidity Funds

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto (seguito)

Al 30 novembre 2019

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3) EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4) SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7) USD
-	564.317.898	10.037.247.366	-	90.741.358.431
(4.729.812)	10.603.291	102.043.074	7.206.634	1.923.142.519
-	288.265	1.368	428	15.581.643
(4.729.812)	10.891.556	102.044.442	7.207.062	1.938.724.162
823.539	1.066.425	18.455.735	918.736	144.048.072
607.754	351.595	2.313.018	476.783	5.357.490
148.693	113.068	504.879	156.223	1.545.233
146.111	19.894	134.345	94.795	540.258
178.969	250.190	233.649	148.188	743.878
(397.163)	(402.466)	(48.813)	(458.339)	(95.327)
1.507.903	1.398.706	21.592.813	1.336.386	152.139.604
(6.237.715)	9.492.850	80.451.629	5.870.676	1.786.584.558
(24.294)	4.564	287.225	33.844	110.638
(24.294)	4.564	287.225	33.844	110.638
96.129	55.624	388.398	10.748	11.647.222
96.129	55.624	388.398	10.748	11.647.222
(6.165.880)	9.553.038	81.127.252	5.915.268	1.798.342.418
3.787.533.151	3.820.773.145	85.603.085.756	2.032.603.107	742.486.623.371
(2.684.714.219)	(3.709.738.250)	(84.106.211.468)	(1.229.472.492)	(747.359.039.367)
-	-	-	-	-
1.102.818.932	111.034.895	1.496.874.288	803.130.615	(4.872.415.996)
-	(7.880.442)	(77.928.084)	(3.869)	(1.699.620.482)
1.096.653.052	677.025.389	11.537.320.822	809.042.014	85.967.664.371

(3) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(4) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(5) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(6) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(7) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

JPMorgan Liquidity Funds

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto (seguito)

Al 30 novembre 2019

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

(8) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(9) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(10) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(11) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(12) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

JPMorgan Liquidity Funds

Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2019

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Azioni sottoscritte	Azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1)				
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	1.064.843	99.487	256.995	907.335
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	98.063	16.805	15.753	99.115
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	3.622.285	5.467.425	3.284.507	5.805.203
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	17.302.517,10	12.300.057,360	14.299.113,620	15.303.460,850
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	2.500	-	2.500	-
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	3.012.004,530	1.681.482,010	2.207.347,530	2.486.139,010
JPM AUD Liquidity LVNAV G (acc.)	2.500	-	2.500	-
JPM AUD Liquidity LVNAV G (dist.)	31.943,340	440,390	32.383,730	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	552.903,800	6.027.528,360	5.878.074,000	702.358,160
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	616.521.966,670	3.792.474.001,150	3.632.244.193,360	776.751.774,460
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2)				
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM EUR Liquidity LVNAV B (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	-	275.023,854	182.141,804	92.882,050
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	-	20,000	6,630	13,370
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	-	45.855,000	27.755,000	18.100,000
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	-	15,862	5,000	10,862
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)	19.866,360	-	19.864,376	1.984
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	-	58,050	5,000	53,050
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)	1.018.587,470	654.609,542	1.673.195,035	1.977
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)	2.668.866,941,230	5.562.673.165,739	8.231.212.541,270	327.565,699
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)	7912.730.579,680	14.120.945.473,323	22.033.017.839,045	658.213,958
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)	118.069,570	-	118.067,573	1.997
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3)				
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)*	24.500,305	50.073,944	46.376,048	28.198,201
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)*	592,234	480,426	124,999	947,661
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)*	151.457,736	40.058,570	168.269,188	23.247,118
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)*	1.207,174	3.575,634	3.367,132	1.415,676
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)*	17.835,791	45.260,303	45.535,479	17.560,615
JPM EUR Liquidity VNAV G (acc.)*	7.020,000	1.874,509	9.576,509	-
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)*	3.615,551	643,844	3.242,356	1.017,039
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)*	6.854,310	394,344	2.811,827	4.436,827
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)*	9.515,570	44.704,605	41.842,919	12.377,256
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4)				
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	8.179,129	12.191,723	4.829,560	15.541,292
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	72.631.200,770	17953.809,150	28.303.237,930	62.281.771,990
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	7,018	-	7,018	-
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	26.529,240	339,750	26.868,990	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (acc.)	2,632	-	2,632	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (dist.)	26.529,240	307,350	26.836,590	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	13.327.706,950	6.004.216,030	3.651.247,240	15.680.675,740
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	394.147.303,618	3.669.994.336,720	3.627.169.632,872	436.972.007,466
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5)				
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	-	72,209	67,208	5,001
JPM GBP Liquidity LVNAV B (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	-	8.997,417	3.502,635	5.494,782
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	16.493.062,180	11.632.904,310	10.833.918,250	17.292.048,240
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	-	759,612	258,077	501,535
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	423.006.446,188	2.034.922.228,776	1.132.397.893,571	1.325.530.781.393
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	-	31.277,091	21.699,784	9.577,307
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	7.851.940,910	62.431.661,490	40.685.358,460	29.598.243,940
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)	47.085.104,790	-	30.645.297,280	16.439.807,510
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	-	117,886	5,000	112,886
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	14.968.792,967	4.754.287,840	9.396.162,297	10.326.918,150
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	-	46.667,678	46.048,694	618,984
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	117.707.354,545	78.992.404,934	175.544.824,337	21.154.935,142
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	-	22.848,152	3.567,488	19.280,664
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	426.241.738,860	3.355.883.535,370	3.177.121.921,820	605.003.352,410
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	138.740.867,470	1.125.121.080,540	1.149.683.332,270	114.178.615,740
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	2.605.820.583,760	11.860.975.599,950	11.985.125.581,976	2.481.670.601,734
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	5.140.317.226,536	65.800.860.129,858	64.411.386.028,590	6.529.791.327,804
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	184.001,219	35.000,005	93.711,655	125.289,570
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	33.563.969,960	147.253.001,550	154.718.715,090	26.098.256,420
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	904.966,599	170.501,510	266.003,462	809.464,647

(1) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(2) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(3) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(4) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(5) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 (b).

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

Ridenominato il valore nominale di ciascuna azione (flex dist.) da EUR 1,00 a EUR 10,000,00.

JPMorgan Liquidity Funds

Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni (seguito)

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2019

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Azioni sottoscritte	Azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6)				
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)*	1.983,416	1.164,264	477,755	2.669,925
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)*	885,899	1.100,828	1.336,642	650,085
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)*	15.995,510	10.473,807	13.749,497	12.719,820
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	-	50.296,004	-	50.296,004
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)*	269,783	663,311	621,604	311,490
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)*	34.283,113	44.267,655	40.235,358	38.315,410
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	-	50.342,456	-	50.342,456
JPM GBP Liquidity VNAV G (acc.)*‡	2,998	-	2,998	-
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	-	50.342,456	-	50.342,456
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)	-	50.322,486	-	50.322,486
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)*	725,716	2.067,849	2.002,229	791,336
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	-	50.296,006	-	50.296,006
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)*	17.656,153	10.511,132	19.316,334	8.850,951
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	-	50.319,356	-	50.319,356
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)*	12.777,158	18.504,323	29.514,072	1.767,409
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	-	50.369,004	-	50.369,004
JPM GBP Liquidity VNAV Y Agency (dist.)	-	50.279,677	-	50.279,677
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)*	2.930,311	5.749,010	5.048,410	3.630,911
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	-	50.319,356	-	50.319,356
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	-	50.296,006	-	50.296,006
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	-	56.123,142	-	56.123,142
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	-	50.187,282	-	50.187,282
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	-	50.033,820	-	50.033,820
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7)				
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	-	537,438	5,000	532,438
JPM USD Liquidity LVNAV B (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	-	118.504,517	79.510,225	38.994,292
JPM USD Liquidity LVNAV D (dist.)	3.276.660.393,040	46.550.898.517,830	45.960.391.897,550	3.867.167.013,320
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	-	20.338,456	2.263,064	18.075,392
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	623.789.350,654	2.895.592.378,193	1.974.017.914,319	1.545.363.814,528
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	-	228.982,046	10.275,561	218.706,485
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	875.331.010,950	921.963.012,270	1.122.028.340,110	675.265.683,110
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)	37.056.735,630	241,630	28.932.400,650	8.124.576,610
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	38.439.251,370	33.964.566,710	39.366.839,440	33.036.978,640
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	-	298.686,520	219.552,662	79.133,858
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	698.382.895,950	2.204.984.896,050	1.944.327.329,844	959.040.462,156
JPM USD Liquidity LVNAV X (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	4.424.435.739,270	41.754.145.287,140	42.220.336.155,510	3.958.244.870,900
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	604.823.025,650	24.515.980.764,300	24.506.478.554,690	614.325.235,260
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	-	27.573,945	14.947,058	12.626,887
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	10.436.048.334,260	74.513.931.922,110	74.069.759.568,970	10.880.220.687,400
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	-	39.881,150	37.008,929	2.872,221
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	55.967.576.846,630	497.099.562.143,703	496.461.889.977,436	56.605.249.012,897
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	41.580.934,562	10.261.016.061,090	10.255.836.961,004	46.760.034,648
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	2.708.624.630,030	34.046.256.427,430	33.838.654.033,130	2.916.227.024,330
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	77.821.486,940	194.114.663,090	220.442.289,350	51.493.860,680
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)				
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	39.690,096	7.770,779	50.898,177	66.562,698
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	2.086,186	411,289	1.183,020	1.314,455
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	121.689,115	111.072,227	155.313,989	77.447,353
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)*	-	2.074,838	-	2.074,838
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	4.372,800	51.071,618	2.667,817	51.071,618
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	24.703,131	125.484,704	87.010,458	63.177,377
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	-	51.118,578	-	51.118,578
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	34.404,659	92.073,247	101.228,092	25.249,814
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	-	51.118,578	-	51.118,578
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)	-	51.098,633	-	51.098,633
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	3.415,868	3.486,526	1.787,023	5.115,371
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	-	51.071,618	-	51.071,618
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	686.689,129	1.491.902,947	1.334.902,314	843.689,762
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	-	51.094,693	-	51.094,693
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	23.603,416	205.592,408	209.299,368	19.896,456
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	-	51.145,404	-	51.145,404
JPM USD Liquidity VNAV Y Agency (dist.)	-	51.052,658	-	51.052,658
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	-	51.094,693	-	51.094,693
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	50.441,004	195.514,016	180.544,390	65.410,630
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	-	54.931,305	3.849,800	51.081,505
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	-	50.894,596	-	50.894,596
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	-	50.959,444	-	50.959,444
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	-	50.802,080	-	50.802,080

(6) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(7) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - USD Dollar Liquidity Funds a JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(8) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 B).

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni (seguito)

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2019

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Azioni sottoscritte	Azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)				
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	108.331	5.750	12.000	102.081
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	392.800,880	6.000.051,030	1.381.490,390	5.011.361,520
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	3.120.323,220	959.829,280	2.273.118,470	1.807.034,030
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)‡	20.067,640	103,030	20.170,670	-
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	19.676,890	1.091,540	643,750	20.124,680
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	25.555.835,320	104.076.966,750	109.762.317,930	19.870.484,140
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10)				
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	533,707	17,640	11,592	539,755
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	519,962	1.727,005	996,826	1.250,141
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	16.961.244,580	340.619,920	3.152.820,490	14.149.044,010
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	2,000	100,219	57,001	45,218
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	4.225.352,800	388,000	739.872,140	3.485.868,660
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	2,000	97,056	2	97,056
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	20.261,890	1.000.388,550	20.650,440	1.000.000,000
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	1.903.063,435,430	17.739.123,003,393	17.615.037,861,392	2.027.148.577,431
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	21.597.001,370	133.470.500,000	139.340.000,000	15.727.501,370
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)				
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	-	13.899,570	8.998,429	4.901,141
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	175.580.196,020	2.687.591.570,760	2.798.487.087,620	64.684.679,160
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	330.165.312,400	234.496.137,260	339.948.342,640	224.713.107,020
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	-	114.605,000	21.175,000	93.430,000
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)‡	20.265,720	390,240	20.655,960	-
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	20.271,690	68.721.994,030	68.721.562,000	20.703,720
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	58.573.633,490	42.913.810,210	95.401.000,620	6.086.443,080
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1.621.120.174,180	210.565.078,965,280	210.633.881.511,230	1.552.317.628,230
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	-	2.212.477.009,910	787.268.587,740	1.425.208.422,170
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)‡	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	30.178.295.733,350	211.841.132.629,820	213.201.082.632,420	28.818.345.730,750
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	4.459.176,970	3.374.350.345,010	3.358.461.638,810	20.347.883,170
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	734.455.010,290	8.270.857.120,720	8.383.057.806,880	622.254.324,130
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	16.676.087,460	19.254.235,700	34.713.743,610	1.216.579,550
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12)				
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)*	8.353,718	3.260,305	2.067,487	9.546,536
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)*	50.646,061	45.605,362	31.314,052	64.937,371
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	-	50.973,811	-	50.973,811
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)*	2.346,475	35,657	907,304	1.474,828
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*	82,103	81,389	83,389	80,103
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	-	51.020,949	-	51.020,949
JPM USD Treasury VNAV G (acc.)*‡	31.452,000	2,000	31.454,000	-
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	-	51.020,957	-	51.020,957
JPM USD Treasury VNAV R (acc.)*‡	130,468	-	130,468	-
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	-	50.973,811	-	50.973,811
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	-	51.047,818	-	51.047,818
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	-	50.955,284	-	50.955,284
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)*	20,593	-	-	20,593
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)*	3.516,135	14.594,374	14.134,927	3.975,582
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	-	50.973,811	-	50.973,811
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	-	50.797,692	-	50.797,692
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	-	50.862,628	-	50.862,628
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	-	50.705,027	-	50.705,027

(9) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(10) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(11) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(12) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

JPMorgan Liquidity Funds
Dati statistici

	Valore Patrimoniale Netto per Azione nella valuta della Classe di Azioni		
	30 novembre 2019	30 novembre 2018	30 novembre 2017
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1)			
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	12.129,97	12.005,35	11.848,43
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	12.241,34	12.103,50	11.933,29
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	12.542,52	12.371,64	12.168,27
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	-	10.153,03	-
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM AUD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	-	10.153,03	-
JPM AUD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	-	1,00	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in AUD	880.309.715	696.256.433	626.889.793
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2)			
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	9946,86	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	9950,15	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	9976,73	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	9950,10	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)#	9962,08	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)#	9962,90	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	9946,70	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)#	9962,84	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	9946,79	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)#	9962,01	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)#	9970,06	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in EUR	10.927.889.064	13.449.930.396	14.794.919.316
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3)			
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)*	12.759,09	12.825,41	12.895,50
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)*	12.438,51	12.503,17	12.571,50
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)*	13.422,01	13.491,78	13.565,51
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)*	10.053,22	10.105,48	10.160,70
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)*	9.907,82	9.956,34	-
JPM EUR Liquidity VNAV G (acc.)*‡	-	9.956,34	-
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)*	9.805,14	9.856,11	9.909,97
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)*	9.847,59	9.898,78	9.952,88
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)*	13.829,84	13.889,25	13.952,21
Totale patrimonio netto in EUR	1.096.653.052	-	-
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4)			
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	10.426,46	10.277,52	10.177,34
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	-	10.096,22	-
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)‡	-	1,00	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	-	10.096,13	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	-	1,00	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in SGD	677.025.389	564.317.898	601.672.490

(1) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(2) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(3) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(4) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

Ridenominato il valore nominale di ciascuna azione (flex dist.) da EUR 1,00 a EUR 10.000,00.

JPMorgan Liquidity Funds
Dati statistici (seguito)

	Valore Patrimoniale Netto per Azione nella valuta della Classe di Azioni		
	30 novembre 2019	30 novembre 2018	30 novembre 2017
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5)			
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	10.030,71	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	10.064,88	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	10.075,95	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	10.075,95	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	10.064,78	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	10.069,90	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	10.081,00	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in GBP	11.537.320.822	10.037.247.366	12.656.716.369
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6)			
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)*	15.044,77	14.997,60	14.983,17
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)*	12.558,66	12.506,80	12.484,11
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)*	16.188,16	16.082,78	16.014,92
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)*	10.106,56	10.035,76	-
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)*	10.392,00	10.369,75	10.365,09
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)*	10.122,97	10.047,05	-
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV G (acc.)*‡	-	10.047,08	-
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)*	10.239,01	10.172,36	10.129,44
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)*	10.136,73	10.065,72	10.018,22
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)*	16.135,67	16.005,05	15.910,97
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	1,00	-	-
Totale patrimonio netto in GBP	809.042.014	-	-
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7)			
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	10.196,80	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	10.231,48	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	10.059,70	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	10.241,68	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	10.241,68	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	10.231,38	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	10.236,57	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in USD	85.967.664.371	90.741.358.431	100.707.560.903

(5) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(6) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(7) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds
Dati statistici (seguito)

	Valore Patrimoniale Netto per Azione nella valuta della Classe di Azioni		
	30 novembre 2019	30 novembre 2018	30 novembre 2017
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)			
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	13.885,17	13.616,84	13.412,57
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	13.245,66	12.976,74	12.769,23
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	14.622,64	14.291,50	14.029,06
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	10.422,78	10.231,56	10.088,22
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	10.421,94	10.175,89	-
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	10.422,17	10.175,89	-
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	10.580,07	10.340,46	10.150,58
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	10.586,97	10.347,19	10.157,19
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	10.541,58	10.297,62	10.103,45
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	15.184,63	14.817,10	14.516,92
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	1,00	-	-
Totale patrimonio netto in USD	12.981.051.429	-	-
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)			
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	10.042,50	10.024,55	10.017,74
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)‡	-	1,00	-
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in GBP	27.734.153	30.194.674	109.184.230
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10)			
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	10.369,25	10.191,42	10.068,56
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	10.503,42	10.288,34	10.129,62
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	10.372,86	10.150,22	-
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	10.372,92	10.150,22	-
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in USD	2.081.924.665	1.956.696.676	2.844.650.739
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)			
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)*	10.208,84	-	-
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)*	10.219,04	-	-
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)‡	-	1,00	-
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totale patrimonio netto in USD	33.739.995.230	34.123.525.071	39.159.016.006

(8) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(9) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(10) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(11) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds
Dati statistici (seguito)

	Valore Patrimoniale Netto per Azione nella valuta della Classe di Azioni		
	30 novembre 2019	30 novembre 2018	30 novembre 2017
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12)			
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)*	11.829,64	11.625,88	11.482,26
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)*	10.592,96	10.375,27	10.212,13
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)*	10.411,54	10.192,49	10.027,20
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)*	10.342,80	10.174,79	10.059,21
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*	10.376,20	10.152,83	-
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV G (acc.)*‡	-	10.152,66	-
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)*	10.452,97	10.238,20	10.077,35
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV R (acc.)*‡	-	10.229,40	10.068,91
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	1,00	-	-
Totale patrimonio netto in USD	859.176.690	-	-

(12) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Note al Bilancio

Al 30 novembre 2019

1. Organizzazione

JPMorgan Liquidity Funds (il "Fondo" o la "SICAV") è una società di investimento costituita il 9 dicembre 1986 con la denominazione J.P. Morgan Dollar Reserve Fund. Il 24 ottobre 1994, la SICAV è stata ridenominata J.P. Morgan Luxembourg Funds e ristrutturata come un fondo multicomparto composto da vari Comparti. La sua denominazione è stata cambiata in JPMorgan Fleming Liquidity Funds il 31 agosto 2001 e in JPMorgan Liquidity Funds il 24 novembre 2005.

È costituita sotto forma di Société Anonyme del tipo Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) in conformità con la Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010, e successivi emendamenti, relativa agli organismi di investimento collettivo. Alla data del 30 novembre 2019, la SICAV comprende 12 Comparti, ciascuno relativo a un portafoglio di investimenti separato, costituito da titoli, liquidità e altri strumenti. Ciascuno dei Comparti è classificato come Fondo monetario a breve termine ai sensi delle linee guida pubblicate dall'ESMA, rif. n. CESR/10-049.

In data 25 maggio 2005, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. è stata nominata dalla SICAV quale Società di Gestione. A partire dal 1° luglio 2011, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. svolge le funzioni di Società di Gestione secondo il Capitolo 15 ai sensi della legge lussemburghese datata 17 dicembre 2010, e successivi emendamenti, ed è conforme alle normative sugli OICVM.

La SICAV è iscritta al Registre de Commerce et des Sociétés del Lussemburgo, al numero B 25 148.

Ogni Comparto può contenere Classi di Azioni A, B, C, D, E, G, P, R, W, X, Agency, Capital, Institutional, Morgan, Premier e Reserves. Tali Classi di Azioni possono differenziarsi per gli importi minimi di sottoscrizione e di partecipazione e/o i requisiti di idoneità, la valuta di riferimento, la politica dei dividendi e le commissioni e spese applicabili.

2. Principi contabili significativi

Il Bilancio viene compilato in accordo con le norme vigenti in Lussemburgo che disciplinano gli organismi di investimento collettivo.

a) Valutazione dell'investimento

Tutti gli investimenti di un Comparto a valore patrimoniale netto costante (CNAV) vengono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato in conformità agli articoli 31 e 32 del regolamento relativo a Comparti MMF CNAV di debito pubblico e Comparti MMF NAV a bassa volatilità (LVNAV) e arrotondati al punto percentuale più prossimo o suo equivalente. Con questo metodo, il costo degli investimenti viene corretto in base al reddito per l'ammortamento dei premi e l'accumulo degli sconti nell'arco della durata degli investimenti.

In un Comparto LVNAV, tutti gli investimenti con scadenza entro 75 giorni o meno vengono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato mentre gli investimenti con scadenza superiore a 75 giorni vengono valutati usando il metodo mark-to-market o mark-to-model.

Laddove viene impiegata la valutazione dei prezzi al costo ammortizzato, si applicano le seguenti regole:

- La valutazione con il metodo mark-to-market (MTM) a livello di strumenti non deve deviare dalla valutazione al costo ammortizzato in misura superiore a 10 bps. Laddove questo venga superato, il prezzo di tale strumento deve essere calcolato utilizzando la tecnica del mark-to-market o del mark-to-model, mentre per i rimanenti asset in portafoglio si può continuare a utilizzare la tecnica del costo ammortizzato e gli investitori continuano a contrattare a un VPN a 2 cifre decimali.

- La valutazione MTM a livello di portafoglio titoli non deve differire dal VPN di negoziazione di più di 20 bps. Qualora detta soglia venga superata, le sottoscrizioni e riscatti successivi saranno elaborati con un VPN calcolato utilizzando la tecnica del mark-to-market o del mark-to-model ed emesse con un VPN a quattro cifre decimali. Laddove la base del costo ammortizzato non rispecchi un approccio prudente alla valutazione di un titolo, viene utilizzato il più recente prezzo disponibile prevalente alla data di valutazione.

In un Comparto a valore patrimoniale variabile (VNAV), tutti gli investimenti sono valutati con il metodo mark-to-market. Laddove il valore degli asset dei Comparti non possano essere calcolati con il metodo mark-to-market, il loro valore verrà determinato conservativamente usando il metodo mark-to-model.

La determinazione del Valore Patrimoniale Netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni è effettuata in ogni giorno che sia un Giorno di Valutazione per quel Comparto. Un Giorno di Valutazione è, per quanto riguarda gli investimenti di un Comparto, un Giorno Lavorativo che non sia un giorno in cui una qualunque borsa o mercato sul quale viene negoziata una parte sostanziale degli investimenti del Comparto pertinente siano chiusi o quando le transazioni in detta borsa o mercato siano limitate o sospese. In deroga a quanto sopra, quando le transazioni su detta borsa o mercato sono limitate o sospese, la Società di Gestione può, alla luce delle condizioni di mercato prevalenti o di altri fattori di rilievo, stabilire che tale Giorno Lavorativo sarà un Giorno di Valutazione.

Per quanto riguarda i Comparti, la cui valuta di riferimento è:

- l'AUD, il Giorno di Valutazione è qualsiasi giorno diverso dal sabato o dalla domenica in cui le banche sono aperte per le normali attività bancarie a Sydney e qualsivoglia giorno supplementare stabilito dalla Società di Gestione;

- l'EUR, un Giorno di Valutazione è qualsiasi giorno diverso dal sabato o dalla domenica ad eccezione dei giorni designati come giorni di chiusura TARGET dalla Banca Centrale Europea;

- la GBP, il Giorno di Valutazione è qualsiasi giorno in cui la Banca d'Inghilterra e la Borsa Valori di Londra sono aperte e qualsivoglia giorno supplementare stabilito dalla Società di Gestione; le festività di Natale e/o Santo Stefano nel Regno Unito (se il 25 e/o il 26 dicembre cadono di sabato o di domenica) e qualsiasi altro giorno stabilito dalla Società di Gestione;

- il SGD, il Giorno di Valutazione è ogni giorno in cui è aperta la Monetary Authority di Singapore e qualsivoglia giorno supplementare stabilito dalla Società di Gestione;

- il USD, il Giorno di Valutazione è ogni giorno in cui sono aperte la Federal Reserve Bank di New York e la Borsa Valori di New York e qualsivoglia giorno supplementare stabilito dalla Società di Gestione.

Richieste di emissione, rimborso, trasferimento e conversione di Azioni di qualsiasi Classe saranno accolte dalla SICAV in Lussemburgo in qualsiasi Giorno di Valutazione del relativo Comparto. È possibile richiedere all'Agente per i Trasferimenti un elenco dei giorni previsti per ciascun Comparto in cui la valutazione non ha luogo.

b) Utili e perdite realizzati e non realizzati sugli investimenti

Le transazioni di investimento sono contabilizzate alla data di negoziazione (la data in cui l'ordine di acquisto o cessione viene eseguito).

Gli utili e le perdite realizzati sulle cessioni di investimenti sono calcolati ai valori medi di libro. La relativa fluttuazione del cambio tra la data di acquisto e la data di vendita degli investimenti è inclusa negli utili e perdite realizzati sugli investimenti. Gli utili e le perdite non realizzati sulle partecipazioni di investimenti sono calcolati al valore totale di libro e includono i relativi utili e perdite non realizzati sulle operazioni di cambio.

Ciascuno dei Gestori degli Investimenti può, a sua discrezione, acquistare e vendere titoli tramite operatori che forniscono, a seconda dei casi, informazioni di ricerca, statistiche e di altro genere ai Gestori degli Investimenti. Tali informazioni supplementari ricevute da un operatore sono suppletive rispetto ai servizi che i Gestori degli Investimenti sono tenuti a espletare ai sensi del relativo Accordo di Gestione degli Investimenti e le spese che i Gestori degli Investimenti incorrono nel fornire servizi di consulenza alla SICAV non saranno necessariamente ridotte in conseguenza della ricezione di tali informazioni. Inoltre, i Gestori degli Investimenti possono stipulare tali transazioni o accordi con altri membri di JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Liquidity Funds

Note al Bilancio (seguito)

Al 30 novembre 2019

c) Computo degli utili

Il reddito da interessi matura giornalmente ed include l'ammortamento dei premi e l'accumulo degli sconti, laddove applicabile. Il reddito da interessi bancari è riconosciuto in base al criterio della competenza.

d) Conversione di valute estere

I registri e le scritture contabili di ogni Comparto sono espressi nella valuta di base del corrispondente Comparto. Gli importi espressi in altre valute sono convertiti nella valuta di base come segue: (i) le valutazioni degli investimenti e le altre attività o passività, inizialmente espresse in altre valute, sono convertite ogni Giorno di Valutazione nella valuta di base ai tassi di cambio prevalenti in ciascun tale Giorno di Valutazione; (ii) gli acquisti e le vendite di investimenti esteri, i costi e i ricavi sono convertiti nella valuta di base secondo i tassi di cambio prevalenti alle rispettive date di dette transazioni.

Gli eventuali utili e perdite netti realizzati e non realizzati su operazioni di cambio rappresentano: (i) gli utili e le perdite derivanti dalla cessione o dalla detenzione di valute estere ed equivalenti di liquidità in valuta estera; (ii) gli utili e le perdite tra la data di negoziazione e la data di regolamento sulle transazioni in titoli; (iii) gli utili e le perdite derivanti dalla differenza tra gli importi degli interessi registrati e gli importi effettivamente percepiti; e (iv) gli utili e le perdite derivanti dalla differenza in valuta estera tra gli importi delle spese maturate e gli importi effettivamente pagati. I risultanti utili e perdite alla conversione, se del caso, verrebbero contabilizzati alla voce "Utile/(perdita) netto realizzato su operazioni in valuta" nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

e) Pronti Contro Termine Attivi

Strumenti e tecniche finanziarie (come contratti di pronti contro termine attivi) possono essere utilizzati da qualsiasi Comparto al fine di generare reddito o capitale supplementare oppure allo scopo di ridurre costi o rischi, nella misura massima consentita ed entro i limiti stabiliti (i) dall'articolo 11 del regolamento del Granducato datato 8 febbraio 2008 relativo a certe definizioni della Legge lussemburghese (ii) dalla circolare CSSF 08/356 in materia di regole da applicare agli organismi di investimento collettivo del risparmio quando fanno uso di talune tecniche e strumenti relativi a valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ("Circolare CSSF 08/356"), (iii) dalla circolare CSSF 14/592 relativa alle linee guida dell'ESMA in materia di ETF ed emissioni di altri OICVM e (iv) eventuali altre leggi, regolamenti, circolari o pareri della CSSF pertinenti.

In relazione ai Pronti Contro Termine Attivi, commissioni di gestione dei collaterali possono applicarsi ai servizi relativi ad accordi di servizio tripartito stipulati tra il Fondo, le controparti e il gestore dei collaterali, che sono necessari al fine di assicurare il trasferimento ottimale del collaterale tra il Fondo e le sue controparti. Le commissioni di gestione dei collaterali (se del caso) rientrano negli Oneri Amministrativi e di Esercizio. Attualmente, il Fondo ha designato Euroclear Bank, The Bank of New York Mellon e JPMCB come gestori dei collaterali. JPMCB è un'affiliata della Società di Gestione. I titoli vengono valutati giornalmente in base al valore di mercato e gli interessi percepiti sui Pronti Contro Termine vengono contabilizzati nella sezione degli interessi nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

Comparto

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

*Reddito in linea con i tassi negativi.

3. Tassi di cambio

La valuta di riferimento della SICAV, come evidenziato dai rendiconti consolidati, è il dollaro statunitense (USD). I principali tassi di cambio applicati in data 30 novembre 2019 sono:

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

4. Commissioni e Spese

a) Strutture commissionali

l'investimento nella SICAV viene offerto, in linea generale, sulla base di diverse strutture commissionali corrispondenti alle Classi di Azioni A (acc.), B (acc.), C (acc.), D (acc.), E (acc.), G (acc.), R (acc.), W (acc.), X (acc.), Capital (acc.), Institutional (acc.), C (dist.), E (dist.), G (dist.), P (dist.), R (dist.), W (dist.), X (dist.), Agency (dist.), Capital (dist.), Institutional (dist.), Morgan (dist.), Premier (dist.), Reserves (dist.), R (flex dist.), W (flex dist.), X (flex dist.), Institutional (flex dist.), e Morgan (flex dist.).

Le Classi di Azioni X sono state ideate per offrire una struttura commissionale alternativa, nella quale la commissione di gestione normalmente addebitata al Comparto viene posta a carico dell'Azionista in via amministrativa e prelevata direttamente dalla Società di Gestione o attraverso un apposito organismo di JPMorgan Chase & Co.

Ogni eventuale eccezione alle strutture commissionali sopra descritte è riportata nel Prospetto Informativo.

b) Commissioni di Gestione e Consulenza

La SICAV corrisponde alla Società di Gestione una commissione di gestione calcolata come percentuale delle attività nette medie giornaliere di ciascun Comparto o di ciascuna Classe di Azioni da essa gestito/a (Commissioni di Gestione e Consulenza). Le Commissioni di Gestione e Consulenza maturano giornalmente e sono dovute mensilmente in via posticipata in base all'aliquota massima specificata nella relativa sezione del Prospetto Informativo. La

Società di Gestione, a sua assoluta discrezione e di tanto in tanto (il che, in determinate circostanze, potrebbe essere giornalmente), può decidere di variare tale aliquota tra il valore massimo e lo 0,0%.

L'importo massimo della Commissione di Gestione e Consulenza che può essere addebitato alle Azioni di Classe P è indicato nella sezione Commissioni e Spese del Prospetto Informativo. L'importo della Commissione di Gestione e Consulenza effettivamente addebitato può tuttavia essere inferiore, in quanto J.P. Morgan International Bank Limited addebiterà e incasserà dai propri clienti anche una commissione supplementare e separata.

Le commissioni di gestione dei Comparti in relazione alle Classi di Azioni X dei Comparti sono rimosse e incassate in via amministrativa direttamente presso l'Azionista dalla Società di Gestione o dall'apposito organismo di JPMorgan Chase & Co.

Subordinatamente alle restrizioni di investimento descritte nel Prospetto Informativo, i Comparti possono investire in altri fondi del mercato monetario gestiti dalla Società di Gestione, dai Gestori degli Investimenti o da qualsiasi altro membro di JPMorgan Chase & Co. In conformità al Prospetto Informativo, verrà evitato il doppio addebito di commissioni. Al fine di evitare il doppio addebito della commissione annuale di gestione e consulenza sugli asset investiti in tali fondi del mercato monetario si procede: a) escludendo gli asset dal patrimonio netto su cui vengono calcolate le commissioni annuali di gestione e consulenza; oppure b) investendo in quei fondi del mercato monetario tramite Classi di Azioni che non incorrono in una commissione annuale di gestione e consulenza o altre commissioni equivalenti spettanti al relativo Gestore degli Investimenti del gruppo; oppure c) compensando la commissione annuale di gestione e consulenza mediante un rimborso al Fondo o Comparto della commissione annuale di gestione e consulenza (o equivalenti) addebitata agli Organismi sottostanti; oppure d) addebitando solo la differenza tra la commissione annuale di gestione e consulenza del Fondo o del Comparto come enunciato nella "Appendice III - Particolari del Comparto" del Prospetto Informativo e la commissione annuale di gestione e consulenza (o equivalenti) addebitata ai sottostanti fondi del mercato monetario.

La Società di Gestione può di volta in volta e a sua esclusiva discrezione pagare, in tutto o in parte, le commissioni e spese che essa riceve sotto forma di commissione, retrocessione, rimborso o sconto ad alcuni o tutti gli investitori, intermediari finanziari o Distributori in base (a titolo meramente esemplificativo) alla loro dimensione, natura, tempistica o impegno del loro investimento.

c) Oneri Amministrativi e di Esercizio

La SICAV si fa carico di tutti gli oneri amministrativi e di esercizio ordinari in base alle aliquote definite nel Prospetto Informativo per far fronte a tutte le commissioni, addebiti, costi fissi e variabili e alle altre spese incorse, di volta in volta, nell'ambito della gestione e amministrazione della SICAV.

Gli Oneri Amministrativi e di Esercizio (Oneri Amministrativi e di Esercizio) sono calcolati come percentuale delle attività nette giornaliere medie di ciascun Comparto o Classe di Azioni. Tali oneri maturano giornalmente e sono dovuti mensilmente in via posticipata in base a un'aliquota massima come indicato nella relativa sezione del Prospetto Informativo.

Le spese di esercizio e amministrative includono:

i) Spese sostenute direttamente dalla SICAV (Spese Dirette) incluse, tra l'altro, le commissioni spettanti alla Banca Depositaria, gli onorari e costi di revisione contabile, l'imposta lussemburghese *taxe d'abonnement*, le remunerazioni dei Consiglieri di Amministrazione (i Consiglieri di Amministrazione che siano anche amministratori o dipendenti di JPMorgan Chase & Co. non percepiranno alcun onorario) e le ragionevoli spese vive incorse dai Consiglieri di Amministrazione.

ii) Una "Commissione di Servizio" versata alla Società di Gestione che costituirà l'importo residuo delle spese di esercizio e amministrative dopo la deduzione delle spese di cui alla precedente sezione i). La Società di Gestione si fa quindi carico di tutte le spese sostenute nella gestione e amministrazione giornaliera della SICAV, incluse, a titolo meramente esemplificativo, le spese di costituzione come i costi di organizzazione e registrazione; gli oneri relativi alla contabilità del fondo e i servizi amministrativi; le commissioni per i servizi di registrazione e di trasferimento; le spese per i servizi del Rappresentante Amministrativo e del Rappresentante Domiciliatario; le commissioni dovute agli agenti pagatori / rappresentanti e le ragionevoli spese vive sostenute da questi ultimi; gli onorari e le spese legali; le spese di registrazione, iscrizione a listino e quotazione, compresi i costi di traduzione; i costi relativi alla pubblicazione dei prezzi delle Azioni e alla distribuzione a mezzo posta, telefono, fax o altro sistema di comunicazione elettronico; e le spese e i costi relativi alla preparazione, alla stampa e alla distribuzione del Prospetto Informativo, dei Documenti Contenenti le Informazioni Chiave per gli Investitori e di ogni altro documento di offerta, relazione finanziaria e altra documentazione messa a disposizione degli Azionisti.

Le spese di esercizio e amministrative non includono le Spese di Transazione e gli Oneri Straordinari.

A sua discrezione, la Società di Gestione può, provvisoriamente, farsi carico delle Spese Dirette per conto di un Comparto e/o rinunciare, in tutto o in parte, alla commissione di servizio del fondo.

Le spese di costituzione della SICAV e le spese relative alla formazione dei nuovi Comparti possono essere capitalizzate e ammortizzate in un periodo di tempo non superiore a cinque anni, come consentito dalla legge lussemburghese.

Le spese di esercizio e amministrative maturano giornalmente secondo la struttura commissionale applicabile a ciascuna Classe.

Alle Azioni di ogni Classe, salvo le Azioni di Classe X (acc.), X (dist.) e X (flex dist.), sono applicati Oneri Amministrativi e di Esercizio pari a una percentuale fissa specificata nella relativa sezione del Prospetto Informativo e nell'Appendice I della presente relazione. La Società di Gestione si fa carico della parte degli Oneri Amministrativi e di Esercizio eccedente la percentuale fissa specificata. Ciò sarà riportato separatamente come "Remissione della Commissione" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato e nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Per contro, la Società di Gestione ha diritto a trattenerne ogni importo degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, calcolati secondo la percentuale fissa, eccedente le spese effettivamente sostenute da tale Classe.

Gli Oneri Amministrativi e di Esercizio a carico delle Classi di Azioni X (acc.), X (dist.) e X (flex dist.) di tutti i Comparti corrisponderanno all'importo minore tra le spese effettive imputabili a tali Classi di Azioni e la percentuale massima specificata nella relativa sezione del Prospetto Informativo. La Società di Gestione si fa carico della parte degli Oneri Amministrativi e di Esercizio eccedente la percentuale massima specificata. Ciò sarà riportato separatamente come "Remissione della Commissione" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato e nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Se gli Oneri Amministrativi e di Esercizio a carico delle Classi di Azioni X (acc.), X (dist.) e X (flex dist.) sono inferiori alla percentuale massima specificata, le commissioni saranno ridotte dell'ammontare corrispondente a tale differenza.

5. Politica dei dividendi

a) Classi di Azioni ad accumulazione con il suffisso (acc.)

Le Classi di Azioni ad accumulazione di ciascun Comparto non distribuiranno dividendi. Tutti i proventi netti degli investimenti saranno reinvestiti.

b) Classi di Azioni a distribuzione con il suffisso (dist.)

Le eventuali distribuzioni di dividendi verranno automaticamente reinvestite in Azioni supplementari della stessa Classe, oppure a scelta dell'Azionista, accreditate su un conto separato.

La totalità o la pressoché totalità dei proventi netti (eventuali) degli investimenti riferibili alle Classi di Azioni a distribuzione aperte C (dist.), E (dist.), G (dist.), P (dist.), R (dist.), W (dist.), X (dist.), Agency (dist.), Capital (dist.), Institutional (dist.), Morgan (dist.), Premier (dist.) e Reserves (dist.) di ciascun Comparto sarà dichiarata dividendo su base giornaliera e distribuita mensilmente. I proventi netti degli investimenti attribuibili a tali Azioni potrebbero non corrispondere esattamente ai proventi netti scaturenti dagli investimenti di qualsivoglia Comparto in qualsivoglia giorno.

JPMorgan Liquidity Funds

Note al Bilancio (seguito)

Al 30 novembre 2019

Le Azioni a distribuzione di ciascun Comparto iniziano a maturare dividendi a decorrere dal Giorno di Valutazione in cui sono state emesse. Se tutte le Azioni a distribuzione di un azionista appartenenti a un Comparto vengono rimborsate nel corso di un mese, i dividendi maturati ma non ancora versati sono accorpati ai proventi del rimborso. Le Azioni a distribuzione non maturano dividendi nel Giorno di Valutazione in cui ne viene accettato il rimborso.

c) Classi di azioni a distribuzione con il suffisso (flex dist.)

Le eventuali distribuzioni di dividendi verranno automaticamente reinvestite in Azioni supplementari della stessa Classe, oppure a scelta dell'Azionista, accreditate su un conto separato.

In relazione a uno specifico comparto, in un giorno di valutazione in cui il reddito netto da investimento è positivo, tutto o sostanzialmente tutto il reddito netto da investimento (eventuale) attribuibile a tutte le Classi di Azioni a distribuzione flessibile aperta di ciascun Comparto, eccetto nel Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund, verrà dichiarato giornalmente come dividendo e distribuito mensilmente. I proventi netti degli investimenti attribuibili a tali Azioni potrebbero non corrispondere esattamente ai proventi netti scaturenti dagli investimenti di qualsivoglia Comparto in qualsivoglia giorno.

Le Azioni a distribuzione di ciascun Comparto iniziano a maturare dividendi (se e quando i proventi netti degli investimenti sono positivi) il Giorno di Valutazione in cui vengono emesse. Se tutte le Azioni a distribuzione di un Comparto appartenenti a un investitore vengono rimborsate nel corso di un mese, gli eventuali dividendi maturati ma non ancora pagati saranno accorpati ai proventi del rimborso. Le Azioni a distribuzione non guadagnano dividendi il Giorno di Valutazione in cui ne viene accettato il rimborso. Ove i proventi netti degli investimenti di un dato Comparto siano negativi, gli Azionisti potrebbero non recuperare interamente il capitale originariamente investito.

A decorrere dal 18 marzo 2019, per tutti i Comparti LVNAV e CNAV come avviene attualmente per il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund, non avverrà alcuna distribuzione fintanto che il reddito netto dagli investimenti è negativo, come avviene attualmente, a causa dei tassi di interesse negativi nell'area dell'Euro e il reddito netto da investimenti negativo verrà accorpati e rispecchiato nel valore patrimoniale netto per azione. In questi casi, le Classi di Azioni si comporteranno allo stesso modo di una Classe di Azioni ad accumulazione e il valore patrimoniale netto per azione declinerà nel corso del tempo.

Prima del 18 marzo 2019, i valori riscattati delle Classi di Azioni a distribuzione con il suffisso (flex. dist.) nel Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund, sono stati contabilizzati nel Rendiconto Consolidato delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto alla voce "Correttivo di riscatto sulle Classi di Azioni (flex dist.)".

6. Regime fiscale

La SICAV non è soggetta ad alcuna imposta sui redditi, sugli utili o sulle plusvalenze in Lussemburgo. La SICAV non è soggetta all'imposta sul patrimonio netto in Lussemburgo. L'unica imposta cui la SICAV è soggetta in Lussemburgo è l'imposta di sottoscrizione (taxe d'abonnement), calcolata e pagata trimestralmente sul Valore Patrimoniale Netto attribuito a ciascuna Classe di Azioni alla fine del trimestre pertinente. Alle Classi di Azioni vendute esclusivamente a investitori Istituzionali e unicamente detenute da questi ultimi si applica un'aliquota fiscale ridotta pari allo 0,01% annuo del patrimonio netto. L'aliquota di 0,01% di cui sopra, a seconda dei casi, non è applicabile per la parte del patrimonio della SICAV investita in altri organismi di investimento collettivo lussemburghesi che sono essi stessi già soggetti alla taxe d'abonnement.

Tutte le Classi di Azioni di JPMorgan Liquidity Funds beneficiano dell'aliquota ridotta di 0,01% della taxe d'abonnement eccetto per le Classi di Azioni X (dist.), X (flex dist.), Capital, Institutional, Agency, Premier, Morgan e Reserves che sono esenti dalla taxe d'abonnement avendo ottemperato ai requisiti dell'articolo 175 b) della legge lussemburghese.

In Lussemburgo, l'emissione di Azioni della SICAV non è soggetta a imposte di bollo, sui conferimenti o di altra natura. Nel Granducato di Lussemburgo non è applicata alcuna imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sulle attività della SICAV. Anche se le plusvalenze realizzate della SICAV, sia a breve che a lungo termine, non dovrebbero essere soggette a tassazione in un altro paese, i sottoscrittori di azioni devono sapere e riconoscere che una simile possibilità non è completamente da escludersi. Il reddito regolare della SICAV, derivato da alcuni dei suoi titoli, nonché gli interessi maturati sui depositi in contanti in determinati paesi, possono essere soggetti a ritenuta con applicazione di aliquote diverse, che non possono normalmente essere recuperate.

7. Nota relativa alle modifiche negli investimenti

Una lista, per ciascun Comparto, che specifica in relazione a ciascun investimento il totale degli acquisti e delle vendite effettuati durante l'esercizio finanziario, può essere ottenuta gratuitamente, su richiesta, presso la sede legale della SICAV. Informazioni complementari sugli investimenti realizzati nei singoli Comparti possono essere ottenute dagli azionisti presso la sede legale della SICAV.

8. Collaterali ricevuti per per tecniche e strumenti finanziari

Gli attivi ricevuti da controparti in contratti di pronti contro termine attivi costituiscono beni collaterali.

La SICAV effettuerà transazioni soltanto con controparti che la Società di Gestione reputa affidabili dal punto di vista del credito. Generalmente, le controparti autorizzate avranno un rating pubblico di A- o superiore. Le controparti dovranno ottemperare alle norme prudenziali considerate dalla CSSF come equivalenti alle norme prudenziali della UE. La controparte non esercita alcuna discrezionalità sulla composizione o gestione del portafoglio di un Comparto. Non è necessaria alcuna approvazione della controparte in relazione a qualsivoglia decisione di investimento adottata da un Comparto.

Il collaterale può essere impiegato a copertura di un'esposizione lorda al rischio di controparte purché sia conforme a una serie di criteri tra cui quelli relativi a liquidità, valutazione, qualità creditizia dell'emittente, correlazione e diversificazione. Qualora si utilizzi il collaterale a scopi di copertura, il suo valore viene ridotto di una percentuale (una "spuntatura") che tiene conto, tra l'altro, delle fluttuazioni a breve termine del valore dell'esposizione e del collaterale. I livelli di collaterale vengono mantenuti allo scopo di assicurare che l'esposizione netta alla controparte non superi i limiti per controparte definiti nella relativa sezione del Prospetto Informativo. L'eventuale collaterale viene ricevuto sotto forma di titoli e contanti. Il collaterale non in denaro ricevuto non viene ceduto, reinvestito o impegnato.

Il collaterale ricevuto in relazione a Pronti Contro Termine Attivi è riportato nell'Appendice.

9. Operazioni con parti correlate

Tutte le transazioni con parti correlate sono state concluse alle normali condizioni di mercato.

La Società di Gestione, il Conservatore dei Registri e Agente per i Trasferimenti, il Rappresentante Domiciliatario e il Distributore Globale, i Gestori degli Investimenti, la Banca Depositaria, il Rappresentante Societario e Amministrativo e l'Agente per la Quotazione e altri agenti correlati della SICAV sono considerati parti correlate in quanto soggetti affiliati a JPMorgan Chase & Co. Inoltre, Elvinger Hoss Prussen (di cui il sig. Jacques Elvinger, che siede nel Consiglio di Amministrazione della SICAV, è partner) viene remunerata per i servizi legali resi alla SICAV.

10. Informazioni per gli Azionisti registrati in Germania

Una lista, per ciascun Comparto, che specifica in relazione a ciascun investimento il totale degli acquisti e delle vendite effettuati durante l'esercizio finanziario, può essere ottenuta gratuitamente, su richiesta, presso la sede legale della SICAV e l'ufficio dell'agente per i pagamenti e le informazioni tedesco, J.P. Morgan AG, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main, Germania.

Informazioni complementari sugli investimenti realizzati nei singoli Comparti possono essere ottenute dagli azionisti presso la sede legale della SICAV e l'ufficio dell'agente per i pagamenti e le informazioni tedesco.

JPMorgan Liquidity Funds

Note al Bilancio (seguito)

Al 30 novembre 2019

11. Informazioni per gli investitori in Svizzera

Rappresentante in Svizzera: JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 37, 8002 Zurigo.

Agente Pagatore in Svizzera: J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginevra.

Il Prospetto Informativo, i Documenti Contenenti le Informazioni Chiave per gli Investitori, lo statuto, le relazioni annuale e semestrale e un elenco degli acquisti e delle vendite effettuati dalla SICAV nel corso dell'esercizio finanziario sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante.

12. Rischio del Valore Patrimoniale Netto stabile

Per i Comparti CNAV di debito pubblico, la SICAV mira a mantenere un Valore Patrimoniale Netto per Azione stabile per le Azioni a distribuzione, senza tuttavia garantire il mantenimento di un Valore Patrimoniale Netto stabile.

Per i comparti LVNAV, le sottoscrizioni e i riscatti delle Azioni dei fondi del mercato monetario (MMF) LVNAV vengono eseguiti a un prezzo che è pari al VPN Costante della relativa Classe, purché il VPN Costante del relativo Comparto non differisca in misura superiore a 20 punti base dal VPN Variabile del medesimo Comparto. Qualora la differenza dovesse essere superiore a 20 punti base rispetto al VPN Variabile del medesimo Comparto, le sottoscrizioni e i riscatti successivi verranno intrapresi a un prezzo pari al VPN Variabile della relativa Classe. Inoltre, in relazione alle azioni (flex dist.) del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund, quando il reddito netto da investimenti è negativo, il prezzo di sottoscrizione e di riscatto non rimarrà stabile e il reddito netto negativo da investimenti verrà accorpato e rispecchiato nel Valore Patrimoniale Netto per Azione a decorrere dal 21 marzo 2019.

Per i Comparti VNAV, la SICAV non cerca di mantenere un Valore Patrimoniale Netto per Azione stabile per le Azioni a distribuzione.

13. Onorari degli Amministratori

L'unica remunerazione corrisposta agli Amministratori è un onorario annuale. Il sig. Daniel Watkins e il sig. Massimo Greco hanno rinunciato a percepire tale onorario. Il totale degli emolumenti corrisposti agli Amministratori per l'esercizio finanziario è stato di USD 387.910, di cui USD 80.112 spettanti al Presidente.

14. Costi di transazione

Per l'esercizio finanziario conclusosi il 30 novembre 2019, i costi delle operazioni incorsi dalla SICAV che sono stati definiti commissioni di intermediazione accorpate alla voce "Utile/(Perdita) netto realizzato per l'esercizio finanziario" nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto in relazione all'acquisto o cessione di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario o altri asset pertinenti. A causa della natura degli investimenti sottostanti, i costi di transazione non sono identificabili separatamente dal prezzo di acquisto del titolo e quindi non possono essere indicati separatamente. La SICAV è anche incorsa in costi di operazioni addebitati dall'agente depositario accorpate alla voce "Commissioni agli agenti domiciliare, amministrativo, societario e alla banca depositaria" nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto in relazione all'acquisto e cessione di valori mobiliari, nel modo seguente:

Comparti	Valuta di base	Commissioni di intermediazione (nella Valuta di base)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	2.801
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	55.469
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR	26.051
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	12.777
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	31.374
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP	17.925
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	234.707
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	USD	48.978
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP	23.810
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	USD	16.262
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	84.232
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD	15.324

15. Eventi significativi nel corso dell'esercizio

Il Consiglio ha approvato le seguenti iniziative societarie attinenti i Comparti che sono state notificate ai clienti come opportuno:

A decorrere dal 3 dicembre 2018, il Fondo è stato autorizzato come fondo del mercato monetario ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1131 (nel seguito, il "Regolamento") del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 sui Fondi Comuni Monetari (nel seguito "FCM"). In conformità con il Regolamento, sono state introdotte le seguenti modifiche:

a) *Modifica della denominazione del Comparto e riclassificazione a Fondo del Mercato Monetario con Valore Patrimoniale Netto a Bassa Volatilità a Breve Termine ("LVNAV") oppure con Valore Patrimoniale Netto Costante di Debito Pubblico a Breve Termine ("CNAV").*

Denominazione del Comparto	Nuova denominazione del Comparto
JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

I Comparti sono conformi ai relativi requisiti di valutazione e di portafoglio titoli LVNAV o CNAV e alle altre norme pertinenti previste dal Regolamento.

JPMorgan Liquidity Funds

Note al Bilancio (seguito)

Al 30 novembre 2019

b) Le Classi di Azioni ad accumulazione che alla data del 30 novembre 2018 erano denominate con il suffisso (acc.) sono state scambiate con una Classe di Azioni equivalente del seguente, recentemente costituito, comparto Short-Term Variable Net Asset Value ("VNAV") Money Market Fund:

Nome del Comparto (Solo Classi di Azioni "acc.")	Nuova denominazione del Comparto
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

Lo scambio di Azioni è stato condotto in base a un rapporto di 1:1 e questa riorganizzazione non ha reso necessaria la modifica del numero internazionale di identificazione dei titoli (ISIN).

c) Modifiche al Prospetto Informativo Informativo

Il Prospetto Informativo Informativo è stato aggiornato per illustrare le caratteristiche strutturali, le politiche e gli obiettivi di investimento, la metodologia di valutazione e i poteri e limitazioni di investimento validi per tutti i Comparti del Fondo.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					<i>Svizzera</i>				
Obbligazioni					Credit Suisse AG, Reg. S, FRN 2,04%				
<i>Australia</i>					29/04/2020	AUD	20.900.000	20.957.581	2,38
Australian Postal Corp. 5% 13/11/2020	AUD	1.200.000	1.242.564	0,14	UBS AG, Reg. S 2,7% 10/08/2020	AUD	4.216.000	4.255.658	0,48
BHP Billiton Finance Ltd., Reg. S 3%	AUD	11.450.000	11.511.278	1,31				25.213.239	2,86
30/03/2020					<i>Regno Unito</i>				
John Deere Financial Ltd. 3,5%	AUD	17.030.000	17.047.536	1,94	Lloyds Bank plc, Reg. S, FRN 2,035%				
18/12/2019					01/04/2020	AUD	7.050.000	7.063.202	0,80
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 3,25%	AUD	14.490.000	14.558.155	1,65	Lloyds Bank plc, Reg. S 3,25%	AUD	15.300.000	15.394.775	1,75
03/03/2020					01/04/2020			22.457.977	2,55
Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S	AUD	5.000.000	5.049.610	0,57	<i>Stati Uniti d'America</i>				
2,7% 14/08/2020					Apple, Inc., Reg. S 2,65% 10/06/2020	AUD	3.000.000	3.021.939	0,34
Westpac Banking Corp., FRN 1,8%	AUD	10.500.000	10.508.646	1,19	Coca-Cola Co. (The), Reg. S 2,6%	AUD	6.090.000	6.129.050	0,70
22/01/2020					09/06/2020	AUD	10.250.000	10.250.543	1,16
Westpac Banking Corp. 3,25%	AUD	4.000.000	4.011.556	0,46	Intel Corp. 0% 01/12/2019	AUD	10.250.000	10.250.543	1,16
22/01/2020					Nestle Holdings, Inc., Reg. S 4,25%	AUD	4.950.000	4.992.322	0,57
Westpac Banking Corp. 7,25%	AUD	11.100.000	11.227.246	1,28	18/03/2020			24.393.854	2,77
11/02/2020			75.156.591	8,54	Totale delle obbligazioni				
<i>Canada</i>								344.166.641	39,10
Royal Bank of Canada, Reg. S 3,25%	AUD	7.000.000	7.026.747	0,80	Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
10/02/2020			7.026.747	0,80	quotati su una borsa valori ufficiale				
<i>Francia</i>					Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato				
BPCE SA, Reg. S 3,5% 24/04/2020	AUD	26.520.000	26.739.292	3,04	regolamentato				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	AUD	6.960.000	6.960.377	0,79	Obbligazioni				
3,5% 02/12/2019			33.699.669	3,83	<i>Australia</i>				
<i>Germania</i>					Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 6,25%	AUD	4.615.000	4.616.920	0,52	2,061% 03/03/2020	AUD	3.300.000	3.305.330	0,37
04/12/2019					Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S	AUD	6.895.000	6.915.836	0,79
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 6%	AUD	7.000.000	7.250.816	0,82	2,44% 06/03/2020				
20/08/2020					Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S	AUD	2.338.000	2.344.574	0,27
Landwirtschaftliche Rentenbank 2,7%	AUD	25.000.000	25.055.661	2,85	1,92% 24/08/2020			12.565.740	1,43
20/01/2020			36.923.397	4,19	<i>Canada</i>				
<i>Paesi Bassi</i>					Canadian Imperial Bank of Commerce,				
Cooperative Rabobank UA 4,875%	AUD	5.000.000	5.024.764	0,57	FRN 1,434% 24/02/2020	AUD	23.500.000	23.510.104	2,67
20/01/2020					Toronto-Dominion Bank (The), FRN	AUD	20.000.000	19.996.004	2,27
Cooperative Rabobank UA, Reg. S, FRN	AUD	18.700.000	18.728.034	2,13	1,205% 31/07/2020			43.506.108	4,94
1,98% 11/02/2020					<i>Giappone</i>				
Cooperative Rabobank UA, Reg. S 4,5%	AUD	251.000	254.313	0,03	Mizuho Bank Ltd., Reg. S 3,23%	AUD	1.868.000	1.887.963	0,21
29/04/2020			24.007.111	2,73	28/07/2020				
<i>Singapore</i>					Sumitomo Mitsui Banking Corp., Reg. S,	AUD	4.200.000	4.206.903	0,48
DBS Bank Ltd., Reg. S, FRN 1,61%	AUD	6.500.000	6.507.209	0,74	FRN 1,625% 20/07/2020			6.094.866	0,69
20/03/2020					<i>Paesi Bassi</i>				
Oversea-Chinese Banking Corp., Ltd.,	AUD	6.500.000	6.516.644	0,74	Cooperative Rabobank UA, Reg. S	AUD	5.900.000	5.922.912	0,67
Reg. S, FRN 2,236% 17/03/2020			13.023.853	1,48	3,25% 11/02/2020			5.922.912	0,67
<i>Corea del Sud</i>					<i>Singapore</i>				
Export-Import Bank of Korea, Reg. S	AUD	4.630.000	4.692.009	0,53	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.,	AUD	14.000.000	14.001.533	1,59
4,25% 21/05/2020					Reg. S, FRN 1,218% 06/04/2020			14.001.533	1,59
KEB Hana Bank, FRN 1,684%	AUD	4.700.000	4.701.485	0,54	<i>Corea del Sud</i>				
24/02/2020			9.393.494	1,07	Export-Import Bank of Korea, FRN	AUD	2.590.000	2.598.006	0,30
<i>Sovranazionale</i>					2,04% 21/05/2020			2.598.006	0,30
African Development Bank 2,75%	AUD	23.460.000	23.527.815	2,67	Totale delle obbligazioni				
03/02/2020					84.689.165				
Asian Development Bank, Reg. S 2,6%	AUD	25.000.000	25.048.179	2,85	9,62				
16/01/2020									
EUROFIMA 5,5% 30/06/2020	AUD	13.000.000	13.324.642	1,51					
Inter-American Development Bank	AUD	4.000.000	4.015.716	0,46					
3,25% 07/02/2020									
Nordic Investment Bank, Reg. S 2,7%	AUD	6.934.000	6.954.357	0,79					
04/02/2020			72.870.709	8,28					

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund
Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto
Certificati di deposito					<i>Regno Unito</i>				
<i>Australia</i>					Standard Chartered Bank 0,4%				
Commonwealth Bank of Australia 7,25%					02/12/2019	AUD	70.000.000	70.000.000	7,95
05/02/2020	AUD	8.300.000	8.385.056	0,95				70.000.000	7,95
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 1,755% 17/07/2020	AUD	17.000.000	17.059.421	1,94	Totale depositi a termine				
			25.444.477	2,89				217.000.000	24,65
<i>Cina</i>					Liquidità				
Agricultural Bank of China Ltd. 1,04%								59.642.944	6,78
21/02/2020	AUD	15.000.000	14.999.120	1,70	Altre attività/(passività)				
Bank of China Ltd., Reg. S, FRN 1,96%	AUD	6.200.000	6.208.775	0,71				(29.626.740)	(3,37)
02/03/2020	AUD	15.000.000	14.966.897	1,70	Totale Patrimonio Netto				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd., Reg. S 0% 19/02/2020	AUD		36.174.792	4,11				880.309.715	100,00
<i>Giappone</i>					Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019				
Mizuho Bank Ltd., Reg. S, FRN 1,937%	AUD	13.540.000	13.579.540	1,54	% Patrimonio Netto				
28/05/2020					Australia 20,59				
MUFG Bank Ltd., FRN 2,536%	AUD	18.350.000	18.406.315	2,09	Regno Unito 10,50				
16/03/2020					Hong Kong 8,97				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0%	AUD	15.000.000	14.968.902	1,70	Sovranazionale 8,28				
04/02/2020					Giappone 7,72				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0% 17/01/2020	AUD	15.000.000	14.976.823	1,70	Cina 6,95				
			61.931.580	7,03	Germania 6,12				
Totale certificati di deposito					Canada 5,74				
			123.550.849	14,03	Francia 5,42				
Carta commerciale					Paesi Bassi 5,10				
<i>Cina</i>					Singapore 3,07				
Bank of China Life Insurance 0%	AUD	10.000.000	9.993.943	1,14	Svizzera 2,86				
24/12/2019					Stati Uniti d'America 2,77				
China Construction Bank Corp. 0%	AUD	15.000.000	14.981.687	1,70	Corea del Sud 1,37				
10/01/2020					Finlandia 1,13				
			24.975.630	2,84	Totale investimenti				
<i>Finlandia</i>					Liquidità e altre attività/(passività)				
OP Corporate Bank plc 0% 24/01/2020	AUD	10.000.000	9.986.908	1,13				96,59	3,41
			9.986.908	1,13	Totale				
<i>Francia</i>					100,00				
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/02/2020	AUD	14.000.000	13.968.223	1,59					
			13.968.223	1,59					
<i>Germania</i>									
DZ Bank AG 0% 05/02/2020	AUD	17.000.000	16.969.924	1,93					
			16.969.924	1,93					
<i>Paesi Bassi</i>									
ING Bank NV 0% 08/01/2020	AUD	15.000.000	14.986.171	1,70					
			14.986.171	1,70					
Totale carta commerciale									
			80.886.856	9,19					
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato									
			289.126.870	32,84					
Totale investimenti									
			633.293.511	71,94					
Depositi a termine									
<i>Australia</i>									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,43% 02/12/2019	AUD	68.000.000	68.000.000	7,73					
			68.000.000	7,73					
<i>Hong Kong</i>									
Hongkong and Shanghai Bank Corp. Ltd. 0,64% 02/12/2019	AUD	79.000.000	79.000.000	8,97					
			79.000.000	8,97					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Norinchukin Bank (The) 0% 28/02/2020	EUR	110.000.000	110.136.416	1,01
Obbligazioni					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 17/12/2019	EUR	105.000.000	105.022.566	0,96
<i>Canada</i>								380.303.715	3,48
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 0,082% 13/07/2020	EUR	27.000.000	27.069.390	0,25					
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 0,096% 24/07/2020	EUR	19.000.000	19.056.430	0,17	<i>Regno Unito</i>				
			46.125.820	0,42	Goldman Sachs International 0% 28/02/2020	EUR	116.000.000	116.111.238	1,06
<i>Paesi Bassi</i>					Lloyds Bank Corporate Markets plc 0% 20/12/2019	EUR	40.000.000	40.009.120	0,37
BMW Finance NV, Reg. S, FRN 0% 07/02/2020	EUR	25.000.000	25.010.648	0,23	Mizuho Bank Ltd. 0% 05/02/2020	EUR	50.000.000	50.046.156	0,46
ING Bank NV, Reg. S, FRN 0,082% 13/07/2020	EUR	40.000.000	40.060.330	0,37	Mizuho International plc 0% 07/01/2020	EUR	74.000.000	74.037.306	0,68
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S, FRN 0% 26/02/2020	EUR	20.000.000	20.013.000	0,18	Standard Chartered Bank 0% 28/02/2020	EUR	160.000.000	160.193.963	1,47
			85.083.978	0,78	Standard Chartered Bank 0% 04/03/2020	EUR	94.000.000	94.119.469	0,86
					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 09/12/2019	EUR	100.000.000	100.012.446	0,91
<i>Sovranazionale</i>								634.529.698	5,81
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 05/12/2019	EUR	46.000.000	46.002.200	0,42	<i>Stati Uniti d'America</i>				
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 09/01/2020	EUR	89.000.000	89.045.507	0,82	Citibank NA 0% 02/01/2020	EUR	100.000.000	100.044.224	0,91
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 06/02/2020	EUR	150.000.000	150.124.269	1,37				100.044.224	0,91
			285.171.976	2,61	Totale certificati di deposito			1.903.477.783	17,42
<i>Svizzera</i>					Carta commerciale				
UBS AG, Reg. S, FRN 0,083% 10/01/2020	EUR	88.000.000	88.025.010	0,80	<i>Australia</i>				
			88.025.010	0,80	Bank of China Ltd. 0% 20/12/2019	EUR	30.000.000	30.005.955	0,27
Totale delle obbligazioni			504.406.784	4,61				30.005.955	0,27
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale			504.406.784	4,61	<i>Austria</i>				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 10/02/2020	EUR	80.000.000	80.093.789	0,73
Certificati di deposito								80.093.789	0,73
<i>Cina</i>					<i>Cina</i>				
Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020	EUR	44.000.000	44.037.814	0,40	Bank of China Ltd. 0% 24/02/2020	EUR	50.000.000	50.044.264	0,46
China Construction Bank Corp. 0% 24/01/2020	EUR	43.500.000	43.517.927	0,40	China Construction Bank Corp. 0% 09/12/2019	EUR	68.000.000	68.004.143	0,62
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 07/01/2020	EUR	49.000.000	49.018.701	0,45	China Construction Bank Corp. 0% 10/12/2019	EUR	50.000.000	50.003.391	0,46
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 10/02/2020	EUR	61.500.000	61.545.036	0,56	China Construction Bank Corp. 0% 11/12/2019	EUR	58.000.000	58.004.370	0,53
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 06/01/2020	EUR	42.000.000	42.012.421	0,39	China Construction Bank Corp. 0% 23/12/2019	EUR	36.000.000	36.005.968	0,33
			240.131.899	2,20				262.062.136	2,40
<i>Finlandia</i>					<i>Finlandia</i>				
Nordea Bank ABP 0% 06/01/2020	EUR	150.000.000	150.072.526	1,37	OP Corporate Bank plc 0% 06/01/2020	EUR	98.500.000	98.548.115	0,90
Nordea Bank ABP 0% 27/03/2020	EUR	160.000.000	160.195.928	1,47	OP Corporate Bank plc 0% 10/01/2020	EUR	80.000.000	80.044.813	0,73
Nordea Bank Finland plc 0% 06/01/2020	EUR	125.000.000	125.060.439	1,14				178.592.928	1,63
			435.328.893	3,98	<i>Francia</i>				
<i>Francia</i>					Agence Francaise De Developpement 0% 23/12/2019	EUR	20.000.000	20.006.589	0,18
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 30/01/2020	EUR	29.000.000	29.017.948	0,27	Agence Francaise de Developpement EPIC 0% 11/12/2019	EUR	108.000.000	108.015.763	0,99
			29.017.948	0,27	Antalis France 0% 24/01/2020	EUR	5.000.000	5.003.819	0,05
<i>Germania</i>					Antalis France 0% 28/02/2020	EUR	41.500.000	41.551.466	0,38
Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 0% 01/04/2020	EUR	84.000.000	84.121.406	0,77	Antalis International SAS 0% 23/12/2019	EUR	10.000.000	10.002.967	0,09
			84.121.406	0,77	Antalis International SAS 0% 03/01/2020	EUR	40.000.000	40.018.486	0,37
<i>Giappone</i>					Antalis SA 0% 16/12/2019	EUR	93.000.000	93.019.244	0,85
Mizuho Bank Ltd. 0% 13/02/2020	EUR	50.000.000	50.050.928	0,46	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 13/03/2020	EUR	90.000.000	90.120.123	0,82
Norinchukin Bank (The) 0% 15/01/2020	EUR	50.000.000	50.025.957	0,46	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 03/04/2020	EUR	100.000.000	100.157.748	0,92
Norinchukin Bank (The) 0% 14/02/2020	EUR	65.000.000	65.067.848	0,59	BPCCE SA 0% 14/02/2020	EUR	40.000.000	40.037.522	0,37
					Bpifrance Financement SA 0% 07/01/2020	EUR	44.000.000	44.022.182	0,40
					Bpifrance Financement SA 0% 27/01/2020	EUR	89.000.000	89.071.998	0,81
					BRED Banque Populaire SA 0% 03/02/2020	EUR	100.000.000	100.071.710	0,91
					BRED Banque Populaire SA 0% 20/02/2020	EUR	90.000.000	90.080.374	0,82

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
BRED Banque Populaire SA 0% 18/03/2020	EUR	100.000.000	100.114.409	0,92	<i>Paesi Bassi</i>				
La Banque Postale SA 0% 11/03/2020	EUR	38.000.000	38.051.168	0,35	Airbus Finance BV 0% 12/12/2019	EUR	34.500.000	34.504.134	0,31
La Banque Postale SA 0% 02/04/2020	EUR	100.000.000	100.158.584	0,92	Alliander NV 0% 13/01/2020	EUR	38.000.000	38.023.261	0,35
LMA SA 0% 02/12/2019	EUR	257.500.000	257.503.649	2,36	ING Bank NV 0% 16/12/2019	EUR	134.000.000	134.021.850	1,23
LMA SA 0% 03/01/2020	EUR	15.000.000	15.005.806	0,14	ING Bank NV 0% 10/02/2020	EUR	75.000.000	75.063.959	0,69
LMA SA 0% 03/01/2020	EUR	60.000.000	60.024.206	0,55	PACCAR Financial Europe BV 0% 30/12/2019	EUR	25.000.000	25.009.066	0,23
LMA SA 0% 21/01/2020	EUR	50.000.000	50.032.398	0,46					
LMA SA 0% 24/01/2020	EUR	10.000.000	10.006.953	0,09				306.622.270	2,81
LMA SA 0% 27/01/2020	EUR	20.000.000	20.014.359	0,18					
LMA SA 0% 09/04/2020	EUR	39.000.000	39.057.571	0,36	<i>Slovenia</i>				
LMA SA 0% 30/04/2020	EUR	26.000.000	26.042.945	0,24	Procter & Gamble Doo Ljubljana 0% 05/02/2020	EUR	25.500.000	25.523.540	0,23
LMA SA 0% 05/05/2020	EUR	15.000.000	15.025.389	0,14	Procter & Gamble Doo Ljubljana 0% 06/02/2020	EUR	16.500.000	16.515.339	0,15
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 20/12/2019	EUR	50.000.000	50.015.509	0,46					
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 03/01/2020	EUR	45.000.000	45.020.797	0,41				42.038.879	0,38
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 15/01/2020	EUR	19.000.000	19.011.530	0,17	<i>Sovranazionale</i>				
Satellite SASU 0% 17/01/2020	EUR	55.000.000	55.026.832	0,50	International Development Association 0% 10/01/2020	EUR	100.000.000	100.057.364	0,92
Societe de Financement Local 0% 24/03/2020	EUR	89.000.000	89.143.908	0,82				100.057.364	0,92
UNEDIC ASSEO 0% 08/01/2020	EUR	100.000.000	100.051.772	0,91	<i>Svezia</i>				
UNEDIC ASSEO 0% 07/02/2020	EUR	100.000.000	100.095.597	0,92	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 09/03/2020	EUR	60.000.000	60.087.493	0,55
UNEDIC ASSEO 0% 20/02/2020	EUR	50.000.000	50.056.781	0,46	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 10/03/2020	EUR	75.000.000	75.109.810	0,69
UNEDIC SA 0% 24/01/2020	EUR	95.000.000	95.072.561	0,87	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 12/06/2020	EUR	95.000.000	95.194.355	0,87
UNEDIC SA 0% 03/02/2020	EUR	65.000.000	65.058.184	0,59	Svenska Handelsbanken AB 0% 13/01/2020	EUR	84.000.000	84.059.364	0,77
			2.270.769.999	20,78	Svenska Handelsbanken AB 0% 07/05/2020	EUR	131.000.000	131.253.757	1,20
<i>Germania</i>								445.704.779	4,08
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 24/02/2020	EUR	150.000.000	150.141.872	1,37	<i>Swizzera</i>				
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 30/03/2020	EUR	63.000.000	63.083.161	0,58	UBS AG 0% 03/04/2020	EUR	125.000.000	125.166.471	1,14
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 23/04/2020	EUR	100.000.000	100.153.129	0,92				125.166.471	1,14
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 04/05/2020	EUR	38.500.000	38.562.561	0,35	<i>Regno Unito</i>				
Landesbank Hessen Thuringen 0% 02/04/2020	EUR	100.000.000	100.145.698	0,92	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 20/02/2020	EUR	43.500.000	43.544.273	0,40
Linde AG 0% 22/01/2020	EUR	30.000.000	30.021.090	0,27	Lloyds Bank Corporate Markets plc 0% 19/12/2019	EUR	45.000.000	45.009.619	0,41
Linde AG 0% 31/01/2020	EUR	40.000.000	40.029.850	0,37				88.553.892	0,81
Linde AG 0% 25/02/2020	EUR	10.000.000	10.009.322	0,09	<i>Stati Uniti d'America</i>				
			532.146.683	4,87	Archer-Daniels-Midland Co. 0% 17/12/2019	EUR	28.000.000	28.004.600	0,26
<i>Irlanda</i>					Archer-Daniels-Midland Co. 0% 20/12/2019	EUR	29.500.000	29.506.124	0,27
Matchpoint Finance plc 0% 09/12/2019	EUR	15.000.000	15.001.635	0,14	Caterpillar International Leasing LLC 0% 24/02/2020	EUR	24.000.000	24.027.989	0,22
Matchpoint Finance plc 0% 30/01/2020	EUR	25.000.000	25.020.857	0,23	Colgate Palmolive Co. 0% 19/12/2019	EUR	45.000.000	45.011.012	0,41
Matchpoint Finance plc 0% 18/02/2020	EUR	49.000.000	49.054.413	0,45	Colgate-palmolive Co. 0% 23/01/2020	EUR	19.000.000	19.011.828	0,17
Matchpoint Finance plc 0% 04/03/2020	EUR	36.500.000	36.547.756	0,34	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2020	EUR	139.500.000	139.572.226	1,28
Matchpoint Finance plc 0% 09/04/2020	EUR	26.500.000	26.547.697	0,24	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 12/02/2020	EUR	21.000.000	21.021.101	0,19
Matchpoint Finance plc 0% 15/04/2020	EUR	32.000.000	32.060.220	0,29	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 14/02/2020	EUR	50.000.000	50.052.191	0,46
Matchpoint Finance plc 0% 26/05/2020	EUR	40.000.000	40.097.694	0,37	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 09/04/2020	EUR	10.000.000	10.017.999	0,09
Matchpoint Finance plc 0% 27/05/2020	EUR	37.000.000	37.090.873	0,34	International Business Systems, Inc. 0% 05/12/2019	EUR	58.700.000	58.702.546	0,54
Matchpoint Finance plc 0% 29/05/2020	EUR	20.000.000	20.049.667	0,18	Procter & Gamble Americus 0% 25/02/2020	EUR	21.500.000	21.525.836	0,20
Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	63.500.000	63.513.057	0,58	Procter & Gamble Co. (The) 0% 03/12/2019	EUR	17.000.000	17.000.482	0,15
Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	80.000.000	80.014.369	0,73	Procter & Gamble Co. (The) 0% 23/01/2020	EUR	20.000.000	20.014.796	0,18
Opusalpha Funding Ltd. 0% 20/12/2019	EUR	11.000.000	11.002.508	0,10	Procter & Gamble Co. (The) 0% 03/02/2020	EUR	28.000.000	28.025.064	0,26
Weinberg Capital DAC 0% 09/12/2019	EUR	81.500.000	81.506.523	0,75	Procter & Gamble Co. (The) 0% 26/02/2020	EUR	27.000.000	27.032.747	0,25
Weinberg Capital DAC 0% 27/12/2019	EUR	34.000.000	34.008.843	0,31	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 10/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.999	0,09
			551.516.112	5,05	Svenska Handelsbanken, Inc. 0% 21/08/2020	EUR	34.500.000	34.593.809	0,32
<i>Lussemburgo</i>									
Industrial and Commercial Bank of China Europe SA 0% 21/02/2020	EUR	40.000.000	40.034.376	0,37				40.034.376	0,37

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Svenska Handelsbanken, Inc. 0% 21/08/2020	EUR	126.000.000	126.342.607	1,16
United Parcel Service, Inc. 0% 08/01/2020	EUR	28.500.000	28.514.149	0,26
United Parcel Service, Inc. 0% 15/01/2020	EUR	91.000.000	91.053.505	0,83
			829.031.610	7,59
Totale carta commerciale			5.882.397.243	53,83
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			7.785.875.026	71,25
Totale investimenti			8.290.281.810	75,86
Contratti di riacquisto pronti contro termine				
<i>Canada</i>				
Bank of Montreal (0,61)% 02/12/2019	EUR	98.372.400	98.372.400	0,90
Bank of Montreal (0,61)% 03/12/2019	EUR	98.323.400	98.323.400	0,90
			196.695.800	1,80
<i>Regno Unito</i>				
Citigroup Global Markets Ltd. (0,52)% 02/12/2019	EUR	300.000.000	300.000.000	2,75
RBC Europe Ltd. (0,63)% 02/12/2019	EUR	150.000.000	150.000.000	1,37
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. (0,63)% 02/12/2019	EUR	100.000.000	100.000.000	0,91
			550.000.000	5,03
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			746.695.800	6,83
Depositi a termine				
<i>Belgio</i>				
KBC Bank NV (0,56)% 02/12/2019	EUR	100.000.000	100.000.000	0,92
			100.000.000	0,92
<i>Cina</i>				
Bank of China (0,6)% 02/12/2019	EUR	50.000.000	50.000.000	0,46
China Construction Bank Corp. (0,55)% 02/12/2019	EUR	300.000.000	300.000.000	2,74
			350.000.000	3,20
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA (0,6)% 02/12/2019	EUR	50.000.000	50.000.000	0,46
BRED Banque Populaire (0,6)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
La Banque Postale SA (0,54)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
			450.000.000	4,12
<i>Giappone</i>				
Mizuho Bank Ltd. (0,56)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
MUFG Bank Ltd. (0,58)% 02/12/2019	EUR	100.000.000	100.000.000	0,92
			300.000.000	2,75
<i>Paesi Bassi</i>				
Cooperatieve Rabobank UA (0,65)% 02/12/2019	EUR	90.000.000	90.000.000	0,82
			90.000.000	0,82
<i>Svezia</i>				
Nordea Bank ABP (0,57)% 02/12/2019	EUR	150.000.000	150.000.000	1,37
			150.000.000	1,37
<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC (0,56)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
			200.000.000	1,83
Totale depositi a termine			1.640.000.000	15,01
Liquidità			350.373.170	3,21
Altre attività/(passività)			(99.461.716)	(0,91)
Totale Patrimonio Netto			10.927.889.064	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Francia	25,17
Regno Unito	11,65
Stati Uniti d'America	8,50
Cina	7,80
Giappone	6,23
Germania	5,64
Finlandia	5,61
Svezia	5,45
Irlanda	5,05
Paesi Bassi	4,41
Sovranazionale	3,53
Canada	2,22
Swizzera	1,94
Emirati Arabi Uniti	1,83
Belgio	0,92
Austria	0,73
Slovenia	0,38
Lussemburgo	0,37
Australia	0,27
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	97,70
Liquidità e altre attività/(passività)	2,30
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					<i>Regno Unito</i>				
Obbligazioni					Goldman Sachs International 0%				
<i>Canada</i>					28/02/2020	EUR	11.000.000	11.010.548	1,00
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 0,082%					Lloyds Bank Corporate Markets plc 0%				
13/07/2020	EUR	2.600.000	2.606.682	0,24	20/12/2019	EUR	9.000.000	9.002.542	0,82
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN					Standard Chartered Bank 0%				
0,096% 24/07/2020	EUR	9.500.000	9.528.215	0,87	28/02/2020	EUR	14.000.000	14.016.972	1,28
					Standard Chartered Bank 0%				
					04/03/2020	EUR	5.000.000	5.006.355	0,46
			12.134.897	1,11				39.036.417	3,56
<i>Paesi Bassi</i>					<i>Stati Uniti d'America</i>				
BMW Finance NV, Reg. S, FRN 0%					Citibank NA 0% 06/12/2019	EUR	18.000.000	18.001.785	1,64
06/02/2020	EUR	7.500.000	7.503.075	0,68	Industrial & Commercial Bank of China				
BMW Finance NV, Reg. S, FRN 0%					Ltd. 0% 18/02/2020	EUR	4.000.000	4.003.324	0,36
07/02/2020	EUR	4.500.000	4.501.292	0,41				22.005.109	2,00
			12.004.367	1,09	Totale certificati di deposito				
								145.615.249	13,28
<i>Sovranazionale</i>					Carta commerciale				
European Stability Mechanism					<i>Austria</i>				
Treasury Bill 0% 05/12/2019	EUR	4.000.000	4.000.112	0,37	Oesterreichische Kontrollbank AG 0%				
			4.000.112	0,37	10/02/2020	EUR	18.000.000	18.018.012	1,64
<i>Svizzera</i>								18.018.012	1,64
UBS AG, Reg. S, FRN 0,083%	EUR	6.000.000	6.000.480	0,55	<i>Belgio</i>				
10/01/2020					LYMH Finance Belgique SA 0%				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0%	EUR	8.000.000	8.001.360	0,73	04/12/2019	EUR	8.500.000	8.500.602	0,78
11/12/2019			14.001.840	1,28				8.500.602	0,78
<i>Stati Uniti d'America</i>					<i>Cina</i>				
Honeywell International, Inc. 0,65%	EUR	6.500.000	6.510.790	0,59	Agricultural Bank of China Ltd. 0%				
21/02/2020			6.510.790	0,59	10/01/2020	EUR	8.500.000	8.502.143	0,77
					China Construction Bank Corp. 0%				
					09/12/2019	EUR	2.000.000	2.000.161	0,18
Totale delle obbligazioni			48.652.006	4,44	China Construction Bank Corp. 0%				
					10/12/2019	EUR	5.000.000	5.000.443	0,46
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			48.652.006	4,44	China Construction Bank Corp. 0%				
quotati su una borsa valori ufficiale					11/12/2019	EUR	2.000.000	2.000.193	0,18
					China Construction Bank Corp. 0%				
					23/12/2019	EUR	5.000.000	5.000.967	0,46
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato								22.503.907	2,05
					<i>Finlandia</i>				
Certificati di deposito					Nordea Bank AB 0% 05/12/2019	EUR	9.000.000	9.000.810	0,82
<i>Cina</i>					OP Corporate Bank plc 0% 10/01/2020	EUR	11.000.000	11.006.498	1,00
Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020	EUR	5.000.000	5.004.297	0,46				20.007.308	1,82
China Construction Bank Corp. 0%					<i>Francia</i>				
24/01/2020	EUR	5.000.000	5.002.179	0,46	Agence Francaise de Developpement				
Industrial & Commercial Bank of China					EPIC 0% 11/12/2019	EUR	15.000.000	15.002.550	1,37
Ltd. 0% 10/02/2020	EUR	12.000.000	12.009.059	1,09	Antalis France 0% 24/01/2020	EUR	5.000.000	5.003.900	0,46
			22.015.535	2,01	Antalis France 0% 28/02/2020	EUR	4.000.000	4.004.961	0,36
<i>Finlandia</i>					Antalis SA 0% 16/12/2019	EUR	6.000.000	6.001.445	0,55
Nordea Bank ABP 0% 27/03/2020	EUR	12.000.000	12.014.695	1,10	Banque Federative du Credit Mutuel SA				
Nordea Bank Finland plc 0%					0% 13/03/2020	EUR	10.000.000	10.013.347	0,91
06/01/2020	EUR	10.000.000	10.005.502	0,91	Banque Federative du Credit Mutuel SA				
			22.020.197	2,01	0% 03/04/2020	EUR	8.000.000	8.012.620	0,73
<i>Germania</i>					Bpifrance Financement SA 0%				
Landesbank Hessen-Thueringen					07/01/2020	EUR	5.000.000	5.002.748	0,46
Girozentrale 0% 01/04/2020	EUR	5.000.000	5.007.226	0,46	Bpifrance Financement SA 0%				
			5.007.226	0,46	27/01/2020	EUR	11.000.000	11.009.021	1,00
<i>Giappone</i>					BRED Banque Populaire SA 0%				
Norinchukin Bank (The) 0%					03/02/2020	EUR	5.000.000	5.003.715	0,46
15/01/2020	EUR	4.000.000	4.002.315	0,37	BRED Banque Populaire SA 0%				
Norinchukin Bank (The) 0%					20/02/2020	EUR	20.000.000	20.017.861	1,83
14/02/2020	EUR	3.500.000	3.503.702	0,32	BRED Banque Populaire SA 0%				
Norinchukin Bank (The) 0%					18/03/2020	EUR	5.000.000	5.005.720	0,46
28/02/2020	EUR	18.000.000	18.022.323	1,64	La Banque Postale SA 0% 11/03/2020	EUR	10.000.000	10.013.465	0,91
Suntomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0%					La Banque Postale SA 0% 02/04/2020	EUR	10.000.000	10.015.858	0,91
17/12/2019	EUR	10.000.000	10.002.425	0,91	LMA SA 0% 02/12/2019	EUR	31.000.000	31.001.318	2,83
			35.530.765	3,24	LMA SA 0% 03/01/2020	EUR	4.000.000	4.001.992	0,36
					LMA SA 0% 24/01/2020	EUR	4.000.000	4.002.995	0,36
					LMA SA 0% 27/01/2020	EUR	8.000.000	2.001.561	0,18
					LMA SA 0% 03/02/2020	EUR	2.000.000	8.006.841	0,73
					LMA SA 0% 09/04/2020	EUR	3.500.000	3.505.167	0,32
					LMA SA 0% 30/04/2020	EUR	6.000.000	6.009.910	0,55
					L'Oreal SA 0% 12/12/2019	EUR	14.000.000	14.002.579	1,28

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 03/01/2020	EUR	5.000.000	5.002.471	0,46	<i>Regno Unito</i>				
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 15/01/2020	EUR	4.000.000	4.002.634	0,36	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 20/02/2020	EUR	4.500.000	4.504.580	0,41
UNEDIC SA 0% 24/01/2020	EUR	4.500.000	4.503.510	0,41				4.504.580	0,41
UNEDIC SA 0% 03/02/2020	EUR	7.000.000	7.006.397	0,64					
			207.154.586	18,89	<i>Stati Uniti d'America</i>				
<i>Germania</i>					Archer-Daniels-Midland Co. 0% 17/12/2019	EUR	5.000.000	5.001.275	0,46
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 24/02/2020	EUR	12.000.000	12.011.350	1,10	Caterpillar International Leasing LLC 0% 24/02/2020	EUR	10.000.000	10.011.662	0,91
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 30/03/2020	EUR	5.000.000	5.006.600	0,46	Colgate Palmolive Co. 0% 19/12/2019	EUR	4.000.000	4.001.236	0,37
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 23/04/2020	EUR	5.000.000	5.007.656	0,46	Colgate-palmolive Co. 0% 23/01/2020	EUR	5.000.000	5.003.922	0,46
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 04/05/2020	EUR	10.000.000	10.016.250	0,91	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2020	EUR	9.000.000	9.005.073	0,82
Honda Bank GmbH 0% 05/03/2020	EUR	2.000.000	2.002.558	0,18	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 05/02/2020	EUR	9.000.000	9.008.457	0,82
Landesbank Hessen Thuringen 0% 02/04/2020	EUR	10.000.000	10.014.570	0,91	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 12/02/2020	EUR	3.000.000	3.003.097	0,27
Linde AG 0% 22/01/2020	EUR	9.000.000	9.005.755	0,82	Honeywell International, Inc. 0% 10/12/2019	EUR	11.600.000	11.601.716	1,06
Linde AG 0% 31/01/2020	EUR	8.000.000	8.005.730	0,73	International Business Machines Corp. 0% 05/12/2019	EUR	4.000.000	4.000.323	0,36
Toyota Leasing GmbH 0% 11/05/2020	EUR	9.500.000	9.521.253	0,87	International Business Systems, Inc. 0% 05/12/2019	EUR	5.800.000	5.800.468	0,53
			70.591.722	6,44	Procter & Gamble Co. (The) 0% 14/01/2020	EUR	18.000.000	18.011.622	1,64
<i>Irlanda</i>					Procter & Gamble Co. (The) 0% 03/02/2020	EUR	5.000.000	5.004.569	0,46
Matchpoint Finance plc 0% 22/01/2020	EUR	4.000.000	4.003.014	0,36	Procter & Gamble Co. (The) 0% 07/02/2020	EUR	15.000.000	15.014.510	1,37
Matchpoint Finance plc 0% 13/02/2020	EUR	5.000.000	5.005.231	0,46	Procter & Gamble Co. (The) 0% 12/02/2020	EUR	7.000.000	7.007.226	0,64
Matchpoint Finance plc 0% 09/04/2020	EUR	3.500.000	3.506.300	0,32	Svenska Handelsbanken, Inc. 0% 21/08/2020	EUR	14.000.000	14.038.067	1,28
Matchpoint Finance plc 0% 15/04/2020	EUR	11.300.000	11.321.265	1,03	United Parcel Service, Inc. 0% 08/01/2020	EUR	10.000.000	10.005.637	0,91
Matchpoint Finance plc 0% 26/05/2020	EUR	4.000.000	4.009.770	0,37	United Parcel Service, Inc. 0% 15/01/2020	EUR	7.000.000	7.004.609	0,64
Matchpoint Finance plc 0% 27/05/2020	EUR	4.200.000	4.210.315	0,38				142.523.469	13,00
Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	3.500.000	3.500.894	0,32					
Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	8.500.000	8.502.172	0,78	Totale carta commerciale			661.948.474	60,36
Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	9.500.000	9.502.427	0,87	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			807.563.723	73,64
Weinberg Capital DAC 0% 09/12/2019	EUR	9.000.000	9.000.900	0,82	Totale investimenti			856.215.729	78,08
Weinberg Capital DAC 0% 27/12/2019	EUR	2.000.000	2.000.560	0,18	Contratti di riacquisto pronti contro termine				
			64.562.848	5,89	<i>Francia</i>				
<i>Lussemburgo</i>					BNP Paribas SA (0,62)% 02/12/2019	EUR	50.000.000	50.000.000	4,56
Industrial and Commercial Bank of China Europe SA 0% 21/02/2020	EUR	6.000.000	6.005.156	0,55				50.000.000	4,56
			6.005.156	0,55	Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			50.000.000	4,56
<i>Paesi Bassi</i>					Depositi a termine				
Airbus Finance BV 0% 12/12/2019	EUR	22.500.000	22.503.933	2,05	<i>Belgio</i>				
Alliander NV 0% 13/01/2020	EUR	2.000.000	2.001.326	0,18	KBC Bank NV (0,56)% 02/12/2019	EUR	15.000.000	15.000.000	1,37
ING Bank NV 0% 16/12/2019	EUR	14.000.000	14.003.009	1,28				15.000.000	1,37
ING Bank NV 0% 10/02/2020	EUR	10.000.000	10.008.788	0,91					
			48.517.056	4,42	<i>Cina</i>				
<i>Slovenia</i>					China Construction Bank Corp. (0,55)% 02/12/2019	EUR	40.000.000	40.000.000	3,65
Procter & Gamble Doo Ljubljana 0% 05/02/2020	EUR	5.000.000	5.004.698	0,46				40.000.000	3,65
			5.004.698	0,46	<i>Francia</i>				
<i>Svezia</i>					BNP Paribas SA (0,6)% 02/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.000	0,91
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 09/03/2020	EUR	13.000.000	13.018.957	1,19	BRED Banque Populaire (0,6)% 02/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.000	0,91
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 12/06/2020	EUR	5.000.000	5.010.229	0,45	La Banque Postale SA (0,54)% 02/12/2019	EUR	20.000.000	20.000.000	1,83
Svenska Handelsbanken AB 0% 13/01/2020	EUR	15.000.000	15.010.695	1,37				40.000.000	3,65
			33.039.881	3,01	<i>Giappone</i>				
<i>Svizzera</i>					MUFJ Bank Ltd. (0,58)% 02/12/2019	EUR	20.000.000	20.000.000	1,82
UBS AG 0% 03/04/2020	EUR	11.000.000	11.014.649	1,00				20.000.000	1,82
			11.014.649	1,00					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
<i>Paesi Bassi</i>				
Cooperatieve Rabobank UA (0,65)% 02/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.000	0,91
			10.000.000	0,91
<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC (0,56)% 02/12/2019	EUR	20.000.000	20.000.000	1,82
			20.000.000	1,82
Totale depositi a termine			145.000.000	13,22
Liquidità			45.530.213	4,15
Altre attività/(passività)			(92.890)	(0,01)
Totale Patrimonio Netto			1.096.653.052	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Francia	27,10
Stati Uniti d'America	15,59
Cina	7,71
Germania	6,90
Paesi Bassi	6,42
Irlanda	5,89
Giappone	5,06
Regno Unito	3,97
Finlandia	3,83
Svezia	3,01
Svizzera	2,28
Belgio	2,15
Emirati Arabi Uniti	1,82
Austria	1,64
Canada	1,11
Lussemburgo	0,55
Slovenia	0,46
Sovranazionale	0,37
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	95,86
Liquidità e altre attività/(passività)	4,14
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato SGD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato SGD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Carta commerciale				
Obbligazioni					<i>Finlandia</i>				
<i>Singapore</i>					OP Corporate Bank plc 0% 28/01/2020				
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 3,265% 19/02/2020	SGD	24.250.000	24.327.450	3,59			17.000.000	16.952.845	2,50
			24.327.450	3,59				16.952.845	2,50
Totale delle obbligazioni					Totale carta commerciale				
			24.327.450	3,59				16.952.845	2,50
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
			24.327.450	3,59				539.863.193	79,74
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Totale investimenti				
								564.190.643	83,33
Obbligazioni					Depositi a termine				
<i>Hong Kong</i>					<i>Australia</i>				
Hong Kong Mortgage Corp. Ltd. (The), Reg. S, FRN 1,516% 23/07/2020					ANZ Bank 1,08% 02/12/2019				
SGD	15.000.000		14.986.200	2,22		38.000.000		38.000.000	5,61
			14.986.200	2,22				38.000.000	5,61
<i>Paesi Bassi</i>					<i>Paesi Bassi</i>				
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 1,735% 12/06/2020					ING Bank NV 1,2% 02/12/2019				
SGD	15.000.000		14.981.250	2,21		40.000.000		40.000.000	5,91
			14.981.250	2,21				40.000.000	5,91
Totale depositi a termine					Totale depositi a termine				
								78.000.000	11,52
Liquidità					Liquidità				
								60.095.571	8,88
Altre attività/(passività)					Altre attività/(passività)				
								(25.260.825)	(3,73)
Totale Patrimonio Netto					Totale Patrimonio Netto				
								677.025.389	100,00
Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019					% Patrimonio Netto				
Singapore					73,90				
Paesi Bassi					8,12				
Australia					5,61				
Finlandia					2,50				
Cina					2,50				
Hong Kong					2,22				
Totale investimenti e altre disponibilità liquide					94,85				
Liquidità e altre attività/(passività)					5,15				
Totale					100,00				
Totale delle obbligazioni					Totale delle obbligazioni				
			476.006.205	70,31				505.973.655	74,74
Certificati di deposito					Certificati di deposito				
<i>Cina</i>					Industrial & Commercial Bank of China Ltd., Reg. S 0% 07/02/2020				
SGD	17.000.000		16.936.693	2,50				16.936.693	2,50
			16.936.693	2,50				16.936.693	2,50
Totale certificati di deposito					Totale certificati di deposito				
			16.936.693	2,50				16.936.693	2,50

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					UK Treasury Bill 0% 06/04/2020	GBP	10.000.000	9.972.016	0,09
					UK Treasury Bill 0% 27/04/2020	GBP	94.500.000	94.192.437	0,81
					UK Treasury Bill 0% 04/05/2020	GBP	47.127.000	46.966.517	0,41
							1.035.882.374	8,98	
Obbligazioni					Totale delle obbligazioni				
<i>Australia</i>					<i>Canada</i>				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 0,91% 15/10/2020	GBP	84.000.000	83.992.593	0,73	Bank of Nova Scotia (The) 0% 02/01/2020	GBP	132.500.000	132.413.696	1,15
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,986% 07/01/2020	GBP	113.500.000	113.502.825	0,98	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,852% 14/08/2020	GBP	125.000.000	124.955.819	1,08
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 1,101% 17/01/2020	GBP	192.000.000	192.046.610	1,66			257.369.515	2,23	
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 1,062% 13/12/2019	GBP	89.400.000	89.405.595	0,78	<i>Cina</i>				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,043% 17/12/2019	GBP	92.000.000	92.000.832	0,80	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020	GBP	15.000.000	14.969.924	0,13
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,024% 10/01/2020	GBP	100.000.000	99.996.180	0,87	China Construction Bank Corp. 0% 11/12/2019	GBP	49.500.000	49.488.276	0,43
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,84% 20/08/2020	GBP	68.000.000	67.990.134	0,59	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 09/12/2019	GBP	45.500.000	45.492.285	0,39
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,96% 19/11/2020	GBP	117.000.000	116.977.297	1,01			109.950.485	0,95	
					<i>Finlandia</i>				
					Nordea Bank ABP 0% 12/03/2020	GBP	132.000.000	131.687.442	1,14
					Nordea Bank ABP 0% 23/06/2020	GBP	126.500.000	125.864.001	1,09
							257.551.443	2,23	
<i>Canada</i>					<i>Germania</i>				
Export Development Canada, Reg. S, FRN 0,78% 19/08/2020	GBP	82.000.000	82.006.197	0,71	Mizuho Bank Ltd. 0% 09/03/2020	GBP	48.000.000	47.892.126	0,42
Royal Bank of Canada, FRN 0,91% 24/07/2020	GBP	32.057.000	32.066.362	0,28			47.892.126	0,42	
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 1,092% 24/01/2020	GBP	68.000.000	68.026.024	0,59	<i>Giappone</i>				
					Mizuho Bank Ltd. 0% 08/01/2020	GBP	70.000.000	69.939.838	0,61
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 07/01/2020	GBP	73.000.000	72.939.565	0,63
							142.879.403	1,24	
<i>Germania</i>					<i>Paesi Bassi</i>				
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,855% 17/01/2020	GBP	95.000.000	95.007.724	0,82	ING Bank NV 0% 09/03/2020	GBP	126.000.000	125.720.996	1,09
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,85% 18/03/2020	GBP	93.000.000	92.983.148	0,81			125.720.996	1,09	
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,91% 06/11/2020	GBP	92.000.000	91.999.944	0,80	<i>Svezia</i>				
State of Saxony-Anhalt, Reg. S, FRN 0,91% 26/11/2020	GBP	95.000.000	94.981.097	0,82	Nordea Bank AB 0% 16/06/2020	GBP	121.000.000	120.412.781	1,04
					Nordea Bank AB 0% 15/07/2020	GBP	121.500.000	120.820.808	1,05
					Svenska Handelsbanken AB 0,9% 07/05/2020	GBP	126.500.000	126.521.287	1,10
							367.754.876	3,19	
<i>Paesi Bassi</i>					<i>Swizzera</i>				
BMW International Investment BV, Reg. S, FRN 0,96% 02/09/2020	GBP	120.000.000	119.981.078	1,04	Credit Suisse AG 0% 08/07/2020	GBP	125.000.000	124.304.440	1,08
Coöperatieve Rabobank UA, FRN 0,851% 09/07/2020	GBP	56.500.000	56.494.476	0,49			124.304.440	1,08	
					<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
					First Abu Dhabi Bank PJSC, FRN 0,865% 11/02/2020	GBP	125.000.000	124.995.240	1,08
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 02/01/2020	GBP	14.000.000	13.989.949	0,12
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 08/01/2020	GBP	131.500.000	131.386.983	1,14
Totale delle obbligazioni					Totale delle obbligazioni				
					270.372.172				
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					1.945.462.051				
					16,86				
1.945.462.051					16,86				
16,86					16,86				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Regno Unito				
Obbligazioni					UK Treasury Bill 0% 06/01/2020				
<i>Regno Unito</i>					UK Treasury Bill 0% 13/01/2020				
UK Treasury Bill 0% 06/01/2020	GBP	300.000.000	299.781.678	2,60	UK Treasury Bill 0% 20/01/2020	GBP	98.000.000	97.900.457	0,85
UK Treasury Bill 0% 13/01/2020	GBP	147.500.000	147.368.107	1,28	UK Treasury Bill 0% 27/01/2020	GBP	100.000.000	99.880.111	0,86
UK Treasury Bill 0% 20/01/2020	GBP	98.000.000	97.900.457	0,85	UK Treasury Bill 0% 03/02/2020	GBP	102.500.000	102.365.203	0,89
UK Treasury Bill 0% 27/01/2020	GBP	100.000.000	99.880.111	0,86	UK Treasury Bill 0% 10/02/2020	GBP	129.000.000	128.814.474	1,12
UK Treasury Bill 0% 03/02/2020	GBP	102.500.000	102.365.203	0,89	UK Treasury Bill 0% 23/03/2020	GBP	8.663.000	8.641.374	0,07
UK Treasury Bill 0% 10/02/2020	GBP	129.000.000	128.814.474	1,12					
UK Treasury Bill 0% 23/03/2020	GBP	8.663.000	8.641.374	0,07					
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Regno Unito				
Obbligazioni					Goldman Sachs International 0,905% 11/12/2019				
<i>Regno Unito</i>					Goldman Sachs International 0,9% 10/02/2020				
UK Treasury Bill 0% 06/01/2020	GBP	300.000.000	299.781.678	2,60	Handelsbanken plc 0,83% 14/04/2020	GBP	130.000.000	129.991.272	1,13
UK Treasury Bill 0% 13/01/2020	GBP	147.500.000	147.368.107	1,28	Lloyds Bank plc 0% 06/01/2020	GBP	47.500.000	47.461.739	0,41
UK Treasury Bill 0% 20/01/2020	GBP	98.000.000	97.900.457	0,85	Lloyds Bank plc 0,84% 20/02/2020	GBP	120.000.000	120.011.754	1,04
UK Treasury Bill 0% 27/01/2020	GBP	100.000.000	99.880.111	0,86	Mizuho International plc 0% 08/01/2020	GBP	75.000.000	74.829.573	0,65
UK Treasury Bill 0% 03/02/2020	GBP	102.500.000	102.365.203	0,89	Standard Chartered Bank, FRN 0,855% 31/01/2020	GBP	130.000.000	129.995.660	1,13
UK Treasury Bill 0% 10/02/2020	GBP	129.000.000	128.814.474	1,12					
UK Treasury Bill 0% 23/03/2020	GBP	8.663.000	8.641.374	0,07					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
Standard Chartered Bank Hong Kong Ltd. 0% 06/02/2020	GBP	100.000.000	99.850.650	0,87	Erste Abwicklungsanstalt 0% 09/01/2020	GBP	93.500.000	93.424.389	0,81
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 06/01/2020	GBP	116.000.000	115.910.224	1,00	Toyota Kreditbank GmbH 0% 02/12/2019	GBP	14.000.000	13.999.704	0,12
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/02/2020	GBP	117.000.000	116.808.025	1,01				441.087.497	3,82
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,962% 19/11/2020	GBP	126.500.000	126.475.980	1,10	<i>Irlanda</i>				
			1.239.322.479	10,74	Matchpoint Finance plc 0% 23/12/2019	GBP	42.000.000	41.981.423	0,36
<i>Stati Uniti d'America</i>					Matchpoint Finance plc 0% 24/02/2020	GBP	75.000.000	74.859.217	0,65
Credit Suisse Next II Investors LP 0% 17/06/2020	GBP	125.000.000	124.361.046	1,08	Matchpoint Finance plc 0% 02/03/2020	GBP	48.000.000	47.901.926	0,47
			124.361.046	1,08	Matchpoint Finance plc 0% 09/03/2020	GBP	54.000.000	53.881.022	0,47
Totale certificati di deposito			3.067.478.981	26,59	Regency Assets DAC 0% 06/12/2019	GBP	122.000.000	121.983.203	1,06
Carta commerciale								340.606.791	2,95
<i>Australia</i>					<i>Lussemburgo</i>				
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/12/2019	GBP	120.000.000	119.963.074	1,04	Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2019	GBP	130.000.000	129.948.044	1,13
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 05/05/2020	GBP	33.000.000	32.883.419	0,29	Albion Capital Corporation SA 0% 20/12/2019	GBP	50.000.000	49.973.990	0,43
			152.846.493	1,33				179.922.034	1,56
<i>Cina</i>					<i>Paesi Bassi</i>				
China Construction Bank Corp. 0% 03/01/2020	GBP	50.000.000	49.962.917	0,43	ING Bank NV 0% 31/03/2020	GBP	37.500.000	37.399.176	0,32
China Construction Bank Corp. 0% 23/01/2020	GBP	59.000.000	58.933.373	0,51	PACCAR Financial Europe BV 0% 09/12/2019	GBP	27.000.000	26.995.817	0,23
			108.896.290	0,94	PACCAR Financial Europe BV 0% 15/01/2020	GBP	19.000.000	18.982.048	0,17
<i>Finlandia</i>					PACCAR Financial Europe BV 0% 17/01/2020	GBP	30.000.000	29.970.678	0,26
OP Corporate Bank plc 0% 02/01/2020	GBP	48.000.000	47.966.646	0,42	PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 18/12/2019	GBP	9.000.000	8.996.942	0,08
OP Corporate Bank plc 0% 13/01/2020	GBP	27.000.000	26.974.661	0,24	PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 03/01/2020	GBP	23.000.000	22.984.080	0,20
OP Corporate Bank plc 0% 15/01/2020	GBP	10.000.000	9.990.202	0,09				145.328.741	1,26
OP Corporate Bank plc 0% 19/02/2020	GBP	16.000.000	15.971.940	0,14	<i>Regno Unito</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 03/06/2020	GBP	64.000.000	63.726.403	0,55	HSBC UK Bank plc 0% 10/02/2020	GBP	97.500.000	97.354.386	0,84
OP Corporate Bank plc 0% 13/07/2020	GBP	27.000.000	26.856.193	0,23	Paccar Financial plc 0% 27/01/2020	GBP	4.500.000	4.494.345	0,04
OP Corporate Bank plc 0% 01/09/2020	GBP	29.000.000	28.805.875	0,25				101.848.731	0,88
OP Corporate Bank plc 0% 09/09/2020	GBP	23.500.000	23.337.818	0,20	<i>Stati Uniti d'America</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 22/10/2020	GBP	5.000.000	4.959.621	0,04	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 19/02/2020	GBP	46.000.000	45.919.328	0,40
OP Corporate Bank plc 0% 02/11/2020	GBP	7.000.000	6.941.333	0,06	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 30/04/2020	GBP	45.500.000	45.344.898	0,39
			255.530.692	2,22	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 12/02/2020	GBP	45.000.000	44.930.363	0,39
<i>Francia</i>								136.194.589	1,18
Antalis SA 0% 20/12/2019	GBP	18.000.000	17.992.508	0,16	Totale carta commerciale			3.001.101.551	26,01
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 16/01/2020	GBP	142.000.000	141.868.478	1,23	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiabili su un altro mercato regolamentato			7.104.462.906	61,58
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/03/2020	GBP	130.000.000	129.740.490	1,12	Totale investimenti			9.049.924.957	78,44
BPCE SA 0% 10/12/2019	GBP	100.000.000	99.980.556	0,87	Contratti di riacquisto pronti contro termine				
BPCE SA 0% 12/03/2020	GBP	100.500.000	100.274.571	0,87	<i>Canada</i>				
BRED Banque Populaire SA 0% 30/03/2020	GBP	130.500.000	130.149.374	1,13	Bank of Montreal 0,73% 02/12/2019	GBP	225.000.000	225.000.000	1,95
Dexia Credit Local SA 0% 13/01/2020	GBP	36.000.000	35.964.435	0,31	Bank of Montreal 0,73% 03/12/2019	GBP	225.000.000	225.000.000	1,95
Dexia Credit Local SA 0% 15/01/2020	GBP	20.000.000	19.979.323	0,17				450.000.000	3,90
Dexia Credit Local SA 0% 03/03/2020	GBP	47.000.000	46.902.462	0,41	<i>Regno Unito</i>				
Dexia Credit Local SA 0% 08/05/2020	GBP	131.000.000	130.522.146	1,13	Scotiabank Europe plc 0,71% 02/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
LMA SA 0% 02/12/2019	GBP	197.685.000	197.681.102	1,71	Scotiabank Europe plc 0,71% 03/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
LMA SA 0% 23/03/2020	GBP	48.000.000	47.875.105	0,42				300.000.000	2,60
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	12.000.000	11.972.743	0,10	Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			750.000.000	6,50
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	28.000.000	27.936.400	0,24	Depositi a termine				
			1.138.839.693	9,87					
<i>Germania</i>									
DZ Bank AG 0% 10/02/2020	GBP	112.500.000	112.330.460	0,97					
DZ Bank AG 0% 18/06/2020	GBP	128.000.000	127.407.009	1,11					
Erste Abwicklungsanstalt 0% 08/01/2020	GBP	94.000.000	93.925.935	0,81					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
<i>Belgio</i>				
KBC Bank NV 0,7% 02/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
			150.000.000	1,30
<i>Canada</i>				
Royal Bank of Canada 0,7% 02/12/2019	GBP	250.000.000	250.000.000	2,17
			250.000.000	2,17
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 0,66% 02/12/2019	GBP	50.000.000	50.000.000	0,43
BRED Banque Populaire 0,72% 02/12/2019	GBP	400.000.000	400.000.000	3,47
			450.000.000	3,90
<i>Giappone</i>				
Mizuho Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	200.000.000	200.000.000	1,73
MUFG Bank Ltd. 0,67% 02/12/2019	GBP	100.000.000	100.000.000	0,87
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,68% 02/12/2019	GBP	50.000.000	50.000.000	0,43
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	100.000.000	100.000.000	0,87
			450.000.000	3,90
<i>Paesi Bassi</i>				
ING Bank NV 0,7% 02/12/2019	GBP	90.000.000	90.000.000	0,78
Rabobank International 0,7% 02/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
			240.000.000	2,08
<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,72% 02/12/2019	GBP	200.000.000	200.000.000	1,73
			200.000.000	1,73
Totale depositi a termine			1.740.000.000	15,08
Contratti di riacquisto pronti contro termine				
<i>Regno Unito</i>				
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	298.000.000	298.000.000	2,59
			298.000.000	2,59
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			298.000.000	2,59
Liquidità			116.143.323	1,01
Altre attività/(passività)			(416.747.458)	(3,62)
Totale Patrimonio Netto			11.537.320.822	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019

	% Patrimonio Netto
Regno Unito	26,95
Francia	13,77
Canada	9,88
Australia	8,75
Germania	7,49
Paesi Bassi	5,96
Giappone	5,14
Finlandia	4,45
Emirati Arabi Uniti	4,07
Svezia	4,02
Stati Uniti d'America	3,35
Irlanda	2,95
Cina	1,89
Lussemburgo	1,56
Belgio	1,30
Svizzera	1,08
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	102,61
Liquidità e altre attività/(passività)	(2,61)
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					UK Treasury Bill 0% 03/02/2020	GBP	2.000.000	1.997.192	0,25
					UK Treasury Bill 0% 10/02/2020	GBP	10.000.000	9.984.271	1,23
					UK Treasury Bill 0% 27/04/2020	GBP	5.000.000	4.983.878	0,62
					UK Treasury Bill 0% 04/05/2020	GBP	1.500.000	1.494.940	0,18
							49.730.584	6,15	
Obbligazioni					Totale delle obbligazioni				
Australia					Certificati di deposito				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 0,91% 15/10/2020					Canada				
GBP		6.000.000	5.999.471	0,74	Bank of Nova Scotia (The) 0% 02/01/2020				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,986% 07/01/2020					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,852% 14/08/2020				
GBP		11.500.000	11.500.289	1,42	GBP	8.500.000	8.494.248	1,05	
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 1,101% 17/01/2020					0,99				
GBP		8.000.000	8.002.023	0,99	17.491.067				
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 1,062% 13/12/2019					2,16				
GBP		8.600.000	8.600.360	1,06	Cina				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,043% 17/12/2019					China Construction Bank Corp. 0% 11/12/2019				
GBP		8.000.000	7.999.972	0,99	GBP	9.500.000	9.497.721	1,17	
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,024% 10/01/2020					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 09/12/2019				
GBP		10.000.000	9.999.708	1,24	GBP	4.500.000	4.499.137	0,56	
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,84% 20/08/2020					13.996.858				
GBP		7.000.000	6.998.984	0,86	1,73				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,96% 19/11/2020					Finlandia				
GBP		8.000.000	7.998.448	0,99	OP Corporate Bank plc, FRN 0,901% 08/07/2020				
					GBP	10.000.000	9.998.432	1,24	
							9.998.432	1,24	
Canada					Germania				
Export Development Canada, Reg. S, FRN 0,78% 19/08/2020					State of Saxony-Anhalt, FRN 0,855% 17/01/2020				
GBP		2.500.000	2.500.189	0,31	GBP	5.000.000	4.999.892	0,62	
Royal Bank of Canada, FRN 0,91% 24/07/2020					State of Saxony-Anhalt, FRN 0,85% 18/03/2020				
GBP		2.043.000	2.043.597	0,25	GBP	7.000.000	6.998.732	0,86	
					GBP	8.000.000	7.999.995	0,99	
					GBP	5.000.000	4.999.005	0,62	
							24.997.624	3,09	
					Paesi Bassi				
					BMW International Investment BV, Reg. S, FRN 0,96% 02/09/2020				
GBP		5.000.000	4.999.211	0,62	Cooperative Rabobank UA, FRN 0,851% 09/07/2020				
GBP		8.500.000	8.499.169	1,05	GBP	8.500.000	8.501.468	1,05	
							24.517.069	3,03	
					Svezia				
					Svensk Exportkredit AB, Reg. S, FRN 0,81% 17/04/2020				
GBP		3.500.000	3.500.529	0,43	GBP	7.600.000	7.563.117	0,94	
					GBP	8.500.000	8.452.484	1,04	
							8.501.468	1,05	
					Svizzera				
					Credit Suisse AG 0% 08/07/2020				
GBP		3.500.000	3.500.529	0,43	GBP	8.500.000	8.452.702	1,04	
							8.452.702	1,04	
Regno Unito					Emirati Arabi Uniti				
HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 0,896% 18/03/2020					First Abu Dhabi Bank PJSC, FRN 0,865% 11/02/2020				
GBP		6.500.000	6.499.998	0,80	GBP	8.500.000	8.499.689	1,05	
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 02/01/2020				
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 08/01/2020				
					GBP	5.000.000	4.996.523	0,62	
					GBP	8.500.000	8.492.955	1,05	
							21.989.167	2,72	
Totale delle obbligazioni					Regno Unito				
					Goldman Sachs International 0,905% 11/12/2019				
			134.137.667	16,58	GBP	8.000.000	8.000.478	0,99	
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Goldman Sachs International 0,9% 10/02/2020				
			134.137.667	16,58	GBP	8.800.000	8.801.771	1,09	
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Handelsbanken plc 0,83% 14/04/2020				
					GBP	4.000.000	3.999.731	0,50	
					GBP	2.500.000	2.498.024	0,31	
					GBP	6.000.000	5.986.366	0,74	
					GBP	4.000.000	3.996.746	0,49	
					GBP	9.000.000	8.999.690	1,11	
					GBP	10.000.000	9.984.560	1,23	
					GBP	4.000.000	3.996.713	0,49	
Obbligazioni					Regno Unito				
UK Treasury Bill 0% 06/01/2020					UK Treasury Bill 0% 20/01/2020				
GBP		20.000.000	19.983.820	2,47	GBP	4.500.000	4.495.020	0,56	
UK Treasury Bill 0% 20/01/2020					UK Treasury Bill 0% 27/01/2020				
GBP		4.500.000	4.495.020	0,56	GBP	6.800.000	6.791.463	0,84	
GBP		6.800.000	6.791.463	0,84					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/02/2020	GBP	8.000.000	7.986.519	0,99	<i>Lussemburgo</i>				
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,962% 19/11/2020	GBP	8.500.000	8.498.386	1,05	Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2019	GBP	2.000.000	1.999.167	0,25
			72.748.984	8,99				1.999.167	0,25
<i>Stati Uniti d'America</i>					<i>Paesi Bassi</i>				
Credit Suisse Next II Investors LP 0% 17/06/2020	GBP	9.000.000	8.953.995	1,11	ING Bank NV 0% 31/03/2020	GBP	2.500.000	2.493.278	0,31
			8.953.995	1,11	PACCAR Financial Europe BV 0% 09/12/2019	GBP	3.000.000	2.999.367	0,37
Totale certificati di deposito			200.578.964	24,79	PACCAR Financial Europe BV 0% 15/01/2020	GBP	1.000.000	999.002	0,12
<i>Carta commerciale</i>					PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 18/12/2019	GBP	6.000.000	5.997.596	0,74
<i>Australia</i>					PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 03/01/2020	GBP	2.000.000	1.998.521	0,25
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/12/2019	GBP	8.000.000	7.997.393	0,99				14.487.764	1,79
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 05/05/2020	GBP	2.000.000	1.992.926	0,25	<i>Regno Unito</i>				
			9.990.319	1,24	HSBC UK Bank plc 0% 10/02/2020	GBP	2.500.000	2.496.151	0,31
<i>Cina</i>					Paccar Financial plc 0% 27/01/2020	GBP	1.500.000	1.498.111	0,18
China Construction Bank Corp. 0% 23/01/2020	GBP	3.000.000	2.996.555	0,37	Regency Assets Ltd. 0% 06/12/2019	GBP	15.208.000	15.205.784	1,88
			2.996.555	0,37				19.200.046	2,37
<i>Finlandia</i>					<i>Stati Uniti d'America</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 02/01/2020	GBP	4.500.000	4.496.955	0,56	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 19/02/2020	GBP	4.000.000	3.992.967	0,49
OP Corporate Bank plc 0% 13/01/2020	GBP	1.500.000	1.498.638	0,18	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 30/04/2020	GBP	4.500.000	4.484.641	0,56
OP Corporate Bank plc 0% 03/06/2020	GBP	7.000.000	6.970.075	0,86	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 12/02/2020	GBP	5.000.000	4.992.071	0,62
OP Corporate Bank plc 0% 13/07/2020	GBP	3.000.000	2.984.021	0,37				13.469.679	1,67
OP Corporate Bank plc 0% 01/09/2020	GBP	5.000.000	4.966.493	0,61	Totale carta commerciale			231.550.724	28,62
OP Corporate Bank plc 0% 09/09/2020	GBP	2.500.000	2.482.708	0,31	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			481.860.272	59,56
OP Corporate Bank plc 0% 02/11/2020	GBP	3.000.000	2.974.830	0,37	Totale investimenti			615.997.939	76,14
			26.373.720	3,26	Depositi a termine				
<i>Francia</i>					<i>Francia</i>				
Antalis SA 0% 20/12/2019	GBP	2.000.000	1.999.114	0,25	BRED Banque Populaire 0,72% 02/12/2019	GBP	30.000.000	30.000.000	3,71
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 16/01/2020	GBP	8.000.000	7.993.126	0,99				30.000.000	3,71
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/03/2020	GBP	10.000.000	9.979.981	1,23	<i>Giappone</i>				
BPCE SA 0% 10/12/2019	GBP	6.000.000	5.998.698	0,74	Mizuho Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	25.000.000	25.000.000	3,09
BPCE SA 0% 12/03/2020	GBP	2.000.000	1.995.514	0,25	MUFJ Bank Ltd. 0,67% 02/12/2019	GBP	5.000.000	5.000.000	0,62
BRED Banque Populaire SA 0% 30/03/2020	GBP	3.500.000	3.490.585	0,43	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	10.000.000	10.000.000	1,23
Dexia Credit Local SA 0% 13/01/2020	GBP	2.000.000	1.998.086	0,25				40.000.000	4,94
Dexia Credit Local SA 0% 15/01/2020	GBP	8.500.000	8.491.493	1,05	<i>Paesi Bassi</i>				
Dexia Credit Local SA 0% 03/03/2020	GBP	3.000.000	2.993.774	0,37	ING Bank NV 0,7% 02/12/2019	GBP	10.000.000	10.000.000	1,24
Dexia Credit Local SA 0% 08/05/2020	GBP	9.000.000	8.967.170	1,11	Rabobank International 0,7% 02/12/2019	GBP	15.000.000	15.000.000	1,85
LMA SA 0% 02/12/2019	GBP	13.265.000	13.264.215	1,64				25.000.000	3,09
LMA SA 0% 23/03/2020	GBP	2.000.000	1.994.796	0,24	<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	2.000.000	1.995.446	0,25	First Abu Dhabi Bank PJSC 0,72% 02/12/2019	GBP	10.000.000	10.000.000	1,24
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	11.000.000	10.974.952	1,35				10.000.000	1,24
			82.136.950	10,15	Totale depositi a termine			105.000.000	12,98
<i>Germania</i>					Contratti di riacquisto pronti contro termine				
DZ Bank AG 0% 10/02/2020	GBP	7.500.000	7.488.184	0,92	<i>Regno Unito</i>				
DZ Bank AG 0% 18/06/2020	GBP	9.000.000	8.958.305	1,11	Barclays Bank plc 0,72% 02/12/2019	GBP	16.883.029	16.883.029	2,09
Erste Abwicklungsanstalt 0% 08/01/2020	GBP	6.000.000	5.994.909	0,74	Citigroup Global Markets Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	7.000.000	7.000.000	0,86
Erste Abwicklungsanstalt 0% 09/01/2020	GBP	6.500.000	6.494.346	0,80	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0,69% 02/12/2019	GBP	9.000.000	9.000.000	1,11
Toyota Kreditbank GmbH 0% 02/12/2019	GBP	2.000.000	1.999.881	0,25	Santander UK plc 0,71% 02/12/2019	GBP	13.000.000	13.000.000	1,61
			30.935.625	3,82				45.883.029	5,67
<i>Irlanda</i>								29.960.899	3,70
Matchpoint Finance plc 0% 23/12/2019	GBP	3.000.000	2.998.573	0,37					
Matchpoint Finance plc 0% 07/02/2020	GBP	4.000.000	3.994.132	0,49					
Matchpoint Finance plc 0% 24/02/2020	GBP	5.000.000	4.990.591	0,62					
Matchpoint Finance plc 0% 02/03/2020	GBP	5.000.000	4.989.758	0,62					
Matchpoint Finance plc 0% 09/03/2020	GBP	5.000.000	4.988.956	0,61					
Regency Assets DAC 0% 06/12/2019	GBP	8.000.000	7.998.889	0,99					
			29.960.899	3,70					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
<i>Stati Uniti d'America</i>				
JPMorgan Securities Ltd. 0,7% 02/12/2019	GBP	7.000.000	7.000.000	0,86
			7.000.000	0,86
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			52.883.029	6,53
Liquidità			37.521.258	4,64
Altre attività/(passività)			(2.360.212)	(0,29)
Totale Patrimonio Netto			809.042.014	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Regno Unito	23,98
Francia	13,86
Australia	9,53
Paesi Bassi	7,66
Germania	7,16
Giappone	6,05
Finlandia	6,04
Stati Uniti d'America	4,14
Emirati Arabi Uniti	3,96
Irlanda	3,70
Svezia	3,46
Canada	2,72
Cina	2,10
Svizzera	1,04
Lussemburgo	0,25
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	95,65
Liquidità e altre attività/(passività)	4,35
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					<i>Cile</i>				
					Banco Del Estado De Chile 2%	USD	100.000.000	100.005.420	0,11
					10/01/2020			100.005.420	0,11
Obbligazioni					<i>Cina</i>				
<i>Finlandia</i>					Agricoltura Bank of China Ltd.				
Finland Treasury Bill, Reg. S 0%	USD	200.000.000	198.976.212	0,24	2.35% 20/12/2019	USD	50.000.000	50.003.059	0,06
18/03/2020			198.976.212	0,24	Agricoltura Bank of China Ltd.	USD	100.000.000	100.003.589	0,12
					2.26% 11/02/2020				
<i>Stati Uniti d'America</i>					Agricoltura Bank of China Ltd.				
Bank of America NA, FRN 1,81%	USD	120.000.000	120.001.744	0,14	2.25% 14/02/2020	USD	200.000.000	200.002.840	0,23
03/02/2020					China Construction Bank Corp.	USD	125.000.000	125.000.532	0,14
US Treasury Bill 0% 31/12/2019	USD	450.000.000	449.499.708	0,52	2.33% 05/12/2019	USD	40.000.000	40.000.000	0,05
US Treasury Bill 0% 28/05/2020	USD	250.000.000	248.046.945	0,29	China Construction Bank Corp. 2.22%	USD	35.000.000	35.002.025	0,04
					10/12/2019				
			817.548.397	0,95	China Construction Bank Corp.	USD	100.000.000	99.633.070	0,11
					2.34% 27/12/2019	USD	200.000.000	199.253.968	0,23
Totale delle obbligazioni			1.016.524.609	1,19	China Construction Bank Corp. 0%	USD	100.000.000	100.019.453	0,12
					03/02/2020				
Certificati di deposito					China Construction Bank Corp. 0%				
<i>Australia</i>					04/02/2020				
Bank of China Ltd. 0% 23/12/2019	USD	200.000.000	199.733.558	0,23	China Construction Bank Corp. 2.25%	USD	100.000.000	100.005.867	0,12
Commonwealth Bank of Australia,	USD	100.000.000	99.999.991	0,12	12/02/2020	USD	100.000.000	100.019.453	0,12
FRN 1,965% 02/07/2020					China Construction Bank Corp. 2.25%	USD	75.000.000	75.005.621	0,09
National Australia Bank Ltd., FRN	USD	100.000.000	99.996.491	0,12	18/02/2020				
1,928% 29/01/2020					China Construction Bank Corp. 2.25%	USD	100.000.000	100.003.841	0,12
National Australia Bank Ltd., FRN	USD	323.000.000	323.084.051	0,37	19/02/2020	USD	200.000.000	200.003.992	0,23
1,981% 30/04/2020					China Construction Bank Corp. 2.25%	USD	170.000.000	169.993.467	0,20
National Australia Bank Ltd., FRN	USD	360.000.000	360.102.852	0,42	21/02/2020	USD	220.800.000	220.787.350	0,26
1,959% 11/05/2020					China Construction Bank Corp. 2.25%	USD	50.000.000	49.999.719	0,06
National Australia Bank Ltd., FRN	USD	100.000.000	99.980.278	0,12	2.28% 26/02/2020	USD	100.000.000	99.997.442	0,12
2,04% 25/11/2020					China Construction Bank Corp.	USD	250.000.000	250.002.770	0,29
National Australia Bank Ltd., FRN	USD	200.000.000	200.000.000	0,23	2.28% 27/02/2020	USD	100.000.000	99.610.699	0,11
2,049% 27/11/2020					Industrial & Commercial Bank of	USD	39.000.000	38.845.800	0,04
Westpac Banking Corp., FRN 1,941%	USD	50.000.000	50.005.392	0,06	China Ltd. 0% 03/02/2020	USD	190.000.000	190.045.247	0,22
11/02/2020			1.432.902.613	1,67	Industrial & Commercial Bank of	USD	440.000.000	440.112.429	0,51
					China Ltd. 0% 10/02/2020	USD	100.000.000	99.568.118	0,11
<i>Belgio</i>					Industrial and Commercial Bank of				
Euroclear Bank SA 0% 28/02/2020	USD	100.000.000	99.531.783	0,12	China Ltd. 0% 21/02/2020	USD	50.000.000	49.744.644	0,06
KBC Bank NV 1,59% 04/12/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,23				3.132.645.542	3,64
KBC Bank NV 0% 06/02/2020	USD	400.000.000	398.617.048	0,46	<i>Finlandia</i>				
KBC Bank NV 0% 09/03/2020	USD	125.000.000	124.351.095	0,15	Municipality Finance plc 0%	USD	200.000.000	198.930.198	0,23
					25/02/2020				
			822.499.926	0,96	Nordea Bank ABP, FRN 2,062%	USD	155.000.000	155.010.396	0,18
					09/04/2020				
<i>Canada</i>					Nordea Bank ABP 2,62%				
Bank of Montreal 0% 04/12/2019	USD	385.000.000	384.934.993	0,45	03/02/2020	USD	220.000.000	220.309.186	0,25
Bank of Nova Scotia (The), FRN	USD	178.000.000	178.029.600	0,21	Nordea Bank ABP 2,3%	USD	100.000.000	100.133.955	0,12
2,141% 16/01/2020					09/03/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN	USD	105.000.000	104.981.215	0,12				674.383.735	0,78
1,941% 06/05/2020					<i>Francia</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN	USD	100.000.000	99.979.647	0,12	Banque Federative du Credit Mutuel	USD	65.000.000	64.880.980	0,08
1,925% 08/05/2020					SA 0% 03/01/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN	USD	295.000.000	294.999.100	0,34	Banque Federative du Credit Mutuel	USD	500.000.000	498.957.755	0,58
1,88% 23/07/2020					SA 0% 10/01/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN	USD	40.000.000	39.999.883	0,05	BNP Paribas SA, FRN 1,98%	USD	80.000.000	80.001.352	0,09
1,88% 29/07/2020					07/05/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN	USD	150.000.000	149.999.550	0,17	BNP Paribas SA, FRN 2,09%	USD	154.000.000	154.064.500	0,18
2,038% 06/11/2020					07/07/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN	USD	140.000.000	139.999.724	0,16	BNP Paribas SA, FRN 2,193%	USD	154.000.000	154.017.725	0,18
2,023% 19/11/2020					07/07/2020				
Canadian Imperial Bank of	USD	295.000.000	295.047.914	0,34	BNP Paribas SA, FRN 2,061%	USD	170.000.000	170.007.335	0,20
Commerce, FRN 1,86% 29/04/2020					03/08/2020				
Canadian Imperial Bank of	USD	100.000.000	99.961.674	0,12	Credit Agricole Corporate and	USD	100.000.000	99.999.661	0,12
Commerce, FRN 1,971% 04/05/2020					Investment Bank, FRN 2,14%				
Toronto-Dominion Bank (The), FRN	USD	195.000.000	194.946.668	0,23	10/07/2020				
1,975% 02/07/2020					Credit Industriel et Commercial,	USD	270.000.000	270.011.326	0,31
Toronto-Dominion Bank (The), FRN	USD	125.000.000	124.947.986	0,14	1,86% 05/05/2020				
1,9% 27/07/2020					Credit Industriel et Commercial,	USD	100.000.000	99.999.969	0,12
Toronto-Dominion Bank (The), FRN	USD	125.000.000	124.981.213	0,14	1,86% 21/05/2020				
1,943% 27/07/2020									
Toronto-Dominion Bank (The), FRN	USD	240.000.000	239.982.211	0,28					
1,941% 30/07/2020									
Toronto-Dominion Bank (The), FRN	USD	307.000.000	307.153.291	0,36					
2,233% 07/10/2020									
Toronto-Dominion Bank (The) 0%	USD	380.000.000	379.190.600	0,44					
13/01/2020									
Toronto-Dominion Bank (The) 0%	USD	230.000.000	229.265.987	0,27					
03/02/2020			3.488.396.954	4,06					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,141% 15/07/2020	USD	350.000.000	350.084.760	0,41	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,051% 01/05/2020	USD	200.000.000	199.997.986	0,23
Natixis SA, FRN 2,192% 06/03/2020	USD	175.000.000	174.999.928	0,20	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,056% 01/06/2020	USD	210.000.000	209.980.793	0,24
Natixis SA 2,64% 04/12/2019	USD	215.000.000	215.008.828	0,25	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,02% 08/06/2020	USD	300.000.000	299.942.871	0,35
Natixis SA 2,73% 13/12/2019	USD	90.000.000	90.017.545	0,10	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,02% 09/06/2020	USD	135.000.000	134.974.674	0,16
Natixis SA 2,75% 16/12/2019	USD	40.000.000	40.008.375	0,05	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 04/02/2020	USD	100.000.000	99.661.538	0,12
Natixis SA 2% 08/04/2020	USD	500.000.000	500.214.905	0,58	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 10/02/2020	USD	200.000.000	199.323.076	0,23
Natixis SA 1,96% 05/06/2020	USD	375.000.000	375.148.478	0,44	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/02/2020	USD	100.000.000	99.629.319	0,12
Natixis SA 1,98% 05/06/2020	USD	234.000.000	234.062.286	0,27	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 1,881% 30/01/2020	USD	90.000.000	90.009.134	0,10
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 17/04/2020	USD	400.000.000	397.058.460	0,46
			3.642.511.994	4,24	Sumitomo Trust & Banking Co. Ltd. 0% 14/04/2020	USD	200.000.000	198.560.518	0,23
					Sumitomo Trust and Banking Co. 0% 16/04/2020	USD	150.000.000	148.904.743	0,17
Germania								8.732.641.702	10,16
Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 0% 03/01/2020	USD	325.000.000	324.434.848	0,38	Lussemburgo				
Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 0% 21/02/2020	USD	325.000.000	323.671.543	0,38	China Construction Bank Corp. 0% 10/12/2019	USD	65.000.000	64.962.805	0,08
Mizuho Bank Ltd. 0% 28/02/2020	USD	100.000.000	99.504.495	0,11	China Construction Bank Corp. 0% 13/01/2020	USD	150.000.000	149.623.629	0,17
			747.610.886	0,87	Goldman Sachs GQG Partners Global Equity Portfolio 0% 13/02/2020	USD	200.000.000	199.213.036	0,23
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 10/02/2020	USD	100.000.000	99.568.118	0,12
Giappone								513.367.588	0,60
Mitsubishi UFI Trust & Banking Corp., FRN 1,879% 27/01/2020	USD	132.500.000	132.513.755	0,15	Paesi Bassi				
Mitsubishi UFI Trust & Banking Corp. 0% 17/01/2020	USD	75.000.000	74.812.376	0,09	ABN AMRO Bank NV 0% 09/03/2020	USD	500.000.000	497.402.990	0,58
Mitsubishi UFI Trust & Banking Corp. 2,01% 11/02/2020	USD	100.000.000	100.020.917	0,12	Cooperative Rabobank UA, FRN 2,008% 29/01/2020	USD	250.000.000	250.034.000	0,29
Mizuho Bank Ltd., FRN 2,03% 07/05/2020	USD	100.000.000	100.023.732	0,12	Cooperative Rabobank UA, FRN 1,936% 30/01/2020	USD	300.000.000	299.996.664	0,35
Mizuho Bank Ltd., FRN 2,029% 11/05/2020	USD	245.000.000	245.063.227	0,29	Cooperative Rabobank UA, FRN 1,955% 06/07/2020	USD	400.000.000	399.987.944	0,46
Mizuho Bank Ltd., FRN 2,075% 04/08/2020	USD	200.000.000	200.035.486	0,23	Cooperative Rabobank UA, FRN 2,034% 06/11/2020	USD	500.000.000	499.952.325	0,58
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/01/2020	USD	250.000.000	249.500.690	0,29	ING Bank NV, FRN 1,958% 10/02/2020	USD	505.000.000	505.186.426	0,59
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/02/2020	USD	100.000.000	99.619.927	0,12	ING Bank NV, FRN 2,089% 10/07/2020	USD	235.000.000	235.094.933	0,27
Mizuho Bank Ltd. 0% 28/02/2020	USD	125.000.000	124.380.619	0,14	ING Bank NV, FRN 2,084% 09/11/2020	USD	440.000.000	439.914.437	0,51
Mizuho Bank Ltd. 0% 04/03/2020	USD	200.000.000	198.955.880	0,23	ING Bank NV, FRN 2,695% 20/12/2019	USD	280.000.000	280.084.350	0,33
Mizuho Bank Ltd. 0% 06/03/2020	USD	300.000.000	298.402.173	0,35	ING Bank NV 1,905% 31/07/2020	USD	350.000.000	349.971.454	0,41
Mizuho Bank Ltd. 1,91% 27/07/2020	USD	300.000.000	300.052.578	0,35				3.757.625.523	4,37
MUFG Bank Ltd., FRN 1,878% 24/02/2020	USD	100.000.000	100.034.252	0,12	Singapore				
MUFG Bank Ltd., FRN 1,861% 28/02/2020	USD	125.000.000	125.042.386	0,15	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 14/02/2020	USD	100.000.000	99.602.047	0,11
MUFG Bank Ltd., FRN 1,949% 12/03/2020	USD	100.000.000	100.031.293	0,12				99.602.047	0,11
MUFG Bank Ltd. 0% 18/12/2019	USD	200.000.000	199.806.762	0,23	Svezia				
MUFG Bank Ltd. 2% 30/04/2020	USD	250.000.000	250.083.448	0,29	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 1,971% 31/07/2020	USD	320.000.000	320.018.138	0,37
MUFG Bank Ltd. 1,95% 05/05/2020	USD	100.000.000	100.013.582	0,12	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 2,013% 13/08/2020	USD	500.000.000	499.952.525	0,58
MUFG Bank Ltd. 0% 15/05/2020	USD	240.000.000	237.881.899	0,28	Skandinaviska Enskilda Banken AB 2,6% 17/12/2019	USD	300.000.000	300.063.672	0,35
MUFG Bank Ltd. 2,01% 22/05/2020	USD	180.000.000	180.077.542	0,21	Skandinaviska Enskilda Banken AB 1,91% 05/06/2020	USD	116.000.000	116.017.220	0,14
MUFG Bank Ltd. 1,93% 27/07/2020	USD	140.000.000	239.993.762	0,28	Svenska Handelsbanken AB, FRN 1,964% 05/05/2020	USD	200.000.000	199.997.464	0,23
MUFG Bank Ltd. 1,93% 28/07/2020	USD	175.000.000	174.994.992	0,20				1.436.049.019	1,67
Norinchukin Bank (The) 2,26% 02/12/2019	USD	299.300.000	299.303.454	0,35	Swizzera				
Norinchukin Bank (The) 2,5% 04/12/2019	USD	63.500.000	63.503.965	0,07	Credit Suisse AG, FRN 2,18% 16/07/2020	USD	400.000.000	399.998.192	0,47
Norinchukin Bank (The) 2,23% 16/12/2019	USD	200.000.000	200.011.176	0,23	Credit Suisse AG, FRN 2,096% 31/07/2020	USD	200.000.000	200.009.422	0,23
Norinchukin Bank (The) 2,25% 10/01/2020	USD	255.000.000	255.086.037	0,30	Credit Suisse AG, FRN 2,091% 03/08/2020	USD	320.000.000	320.011.914	0,37
Norinchukin Bank (The) 0% 13/01/2020	USD	95.000.000	94.779.635	0,11				920.019.528	1,07
Norinchukin Bank (The) 2,22% 31/01/2020	USD	175.000.000	175.105.854	0,20					
Norinchukin Bank (The) 1,89% 13/03/2020	USD	200.000.000	199.999.078	0,23					
Norinchukin Bank (The) 2,05% 06/04/2020	USD	150.000.000	150.075.659	0,17					
Norinchukin Bank (The) 1,94% 09/04/2020	USD	40.000.000	40.004.219	0,05					
Norinchukin Bank (The) 0% 16/04/2020	USD	80.000.000	79.403.081	0,09					
Norinchukin Bank (The) 1,9% 05/05/2020	USD	215.000.000	214.996.642	0,25					
Shizuoka Bank Ltd. (The) 1,94% 17/01/2020	USD	50.000.000	50.000.000	0,06					
Shizuoka Bank Ltd. (The) 1,94% 21/01/2020	USD	41.500.000	41.500.000	0,05					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,852% 20/12/2019	USD	70.000.000	69.998.943	0,08					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,854% 20/12/2019	USD	200.000.000	199.996.846	0,23					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,913% 18/02/2020	USD	300.000.000	300.008.238	0,35					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,964% 05/03/2020	USD	150.000.000	149.989.833	0,17					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,015% 08/04/2020	USD	140.000.000	140.005.054	0,16					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
<i>Regno Unito</i>					<i>Royal Bank of Canada, FRN 2,146% 14/01/2020</i>				
Goldman Sachs International 0% 21/02/2020	USD	105.000.000	104.528.542	0,12	Royal Bank of Canada, FRN 2,062% 17/04/2020	USD	300.000.000	300.052.680	0,35
Goldman Sachs International 0% 05/05/2020	USD	50.000.000	49.575.499	0,06	Royal Bank of Canada, FRN 1,961% 01/05/2020	USD	450.000.000	450.048.870	0,52
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corp. 0% 04/03/2020	USD	225.000.000	223.840.802	0,26	Royal Bank of Canada, FRN 1,958% 10/07/2020	USD	175.000.000	174.987.810	0,20
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/03/2020	USD	55.000.000	54.695.329	0,06	Royal Bank of Canada, FRN 1,91% 31/07/2020	USD	140.000.000	139.958.158	0,16
Standard Chartered Bank, FRN 2% 07/02/2020	USD	300.000.000	300.128.619	0,35	Royal Bank of Canada, FRN 1,971% 05/08/2020	USD	245.000.000	245.016.680	0,29
Standard Chartered Bank, FRN 2,043% 18/05/2020	USD	50.000.000	49.997.233	0,06	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,303% 26/09/2020	USD	235.000.000	234.999.316	0,27
Standard Chartered Bank, FRN 2,043% 18/05/2020	USD	70.000.000	69.996.127	0,08	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 06/12/2019	USD	260.000.000	260.146.661	0,30
Standard Chartered Bank, FRN 1,999% 20/05/2020	USD	25.000.000	24.999.954	0,03	Toyota Credit Canada, Inc., FRN 2,053% 10/01/2020	USD	700.000.000	699.837.642	0,81
Standard Chartered Bank 2,28% 10/10/2021	USD	149.000.000	149.042.823	0,17	Toyota Credit Canada, Inc. 1,968% 30/04/2020	USD	70.000.000	70.001.400	0,08
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/04/2020	USD	100.000.000	99.306.707	0,12		USD	100.000.000	100.003.908	0,12
			1.126.111.635	1,31				3.801.587.279	4,42
<i>Stati Uniti d'America</i>					<i>Isole Cayman</i>				
HSBC Bank USA NA, FRN 1,959% 20/05/2020	USD	310.000.000	309.999.454	0,36	Alpine Securitization Ltd. 0% 04/05/2020	USD	175.000.000	173.533.139	0,20
HSBC Bank USA NA, FRN 1,979% 01/06/2020	USD	165.000.000	164.999.713	0,19				173.533.139	0,20
HSBC Bank USA NA 2,23% 22/01/2020	USD	78.000.000	78.044.192	0,09	<i>Cina</i>				
ING Bank NV 1,93% 27/07/2020	USD	300.000.000	300.066.333	0,35	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 03/01/2020	USD	50.000.000	49.909.726	0,06
Wells Fargo Bank NA, FRN 2,319% 03/01/2020	USD	545.000.000	545.123.252	0,64	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 13/02/2020	USD	17.000.000	16.926.372	0,02
Wells Fargo Bank NA, FRN 1,939% 09/04/2020	USD	150.000.000	150.024.981	0,18	Bank of China Ltd. 0% 12/12/2019	USD	130.000.000	129.909.867	0,15
Wells Fargo Bank NA, FRN 1,91% 29/07/2020	USD	440.000.000	440.143.158	0,51	Bank of China Ltd. 0% 24/12/2019	USD	100.000.000	99.855.031	0,12
Wells Fargo Bank NA, FRN 2,11% 07/10/2020	USD	235.000.000	235.119.298	0,27	Bank of China Ltd. 0% 03/01/2020	USD	280.000.000	279.414.635	0,32
			2.223.520.381	2,59	Bank of China Ltd. 0% 08/01/2020	USD	99.000.000	98.764.779	0,11
					Bank of China Ltd. 0% 10/01/2020	USD	100.000.000	99.746.596	0,12
					Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020	USD	50.000.000	49.735.408	0,06
					China Construction Bank Corp. 0% 14/02/2020	USD	9.000.000	8.959.100	0,01
Totale certificati di deposito			32.849.894.493	38,21	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 02/12/2019	USD	15.152.000	15.151.335	0,02
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 24/01/2020	USD	500.000.000	498.297.885	0,58
<i>Carta commerciale</i>								1.346.670.734	1,57
<i>Australia</i>					<i>Finlandia</i>				
Australia and New Zealand Banking Group Ltd., FRN 1,93% 14/05/2020	USD	70.000.000	69.999.861	0,08	Municipality Finance plc 0% 09/12/2019	USD	125.000.000	124.954.317	0,14
Commonwealth Bank of Australia, FRN 1,944% 07/02/2020	USD	100.000.000	100.012.294	0,11	Municipality Finance plc 0% 26/03/2020	USD	200.000.000	198.843.768	0,23
Commonwealth Bank of Australia, FRN 1,959% 14/02/2020	USD	100.000.000	100.013.566	0,12	OP Corporate Bank plc 0% 16/01/2020	USD	40.000.000	39.901.298	0,05
Commonwealth Bank of Australia, FRN 2,062% 09/04/2020	USD	75.000.000	75.002.398	0,09	OP Corporate Bank plc 0% 16/03/2020	USD	65.000.000	64.623.311	0,07
National Australia Bank Ltd., FRN 1,961% 01/07/2020	USD	25.000.000	24.994.311	0,03	OP Corporate Bank plc 0% 14/04/2020	USD	58.000.000	57.573.632	0,07
Westpac Banking Corp., FRN 1,968% 27/01/2020	USD	150.000.000	150.004.233	0,17	OP Corporate Bank plc 0% 23/10/2020	USD	51.500.000	50.586.033	0,06
Westpac Banking Corp., FRN 1,948% 06/02/2020	USD	35.000.000	35.005.410	0,04				536.482.359	0,62
			555.032.073	0,64	<i>Francia</i>				
<i>Austria</i>					Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 09/12/2019	USD	530.000.000	529.807.419	0,62
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 23/03/2020	USD	275.000.000	273.374.824	0,32	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 10/12/2019	USD	60.800.000	60.778.635	0,07
			273.374.824	0,32	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 12/12/2019	USD	240.000.000	239.888.215	0,28
<i>Belgio</i>					Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 13/01/2020	USD	26.500.000	26.441.071	0,03
Belgium Government 0% 13/12/2019	USD	400.000.000	399.798.712	0,46	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 13/01/2020	USD	350.000.000	349.221.694	0,41
			399.798.712	0,46	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 29/01/2020	USD	300.000.000	299.106.153	0,35
<i>Canada</i>					Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 05/03/2020	USD	500.000.000	497.548.015	0,58
Bank of Nova Scotia (The), FRN 1,89% 07/08/2020	USD	300.000.000	299.999.223	0,35	Agence France Ecologie 0% 13/12/2019	USD	200.000.000	199.901.280	0,23
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,213% 03/09/2020	USD	125.000.000	124.999.983	0,15	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 20/02/2020	USD	250.000.000	249.078.878	0,29
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 1,85% 28/04/2020	USD	85.000.000	85.010.283	0,10	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 24/03/2020	USD	200.000.000	198.939.102	0,23
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 10/01/2020	USD	87.000.000	86.815.785	0,10	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 14/04/2020	USD	425.000.000	422.295.304	0,49
Mitsubishi Canada Ltd. 0% 07/02/2020	USD	100.000.000	99.639.001	0,12	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 15/04/2020	USD	400.000.000	397.434.428	0,46
National Bank of Canada, FRN 1,858% 10/01/2020	USD	130.000.000	130.010.582	0,15					
Royal Bank of Canada, FRN 2,237% 08/01/2020	USD	300.000.000	300.059.097	0,35					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
BPCE SA 0% 02/03/2020	USD	134.150.000	133.492.173	0,16	Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 21/01/2020	USD	250.000.000	249.376.845	0,29
Caisse des Depots et Consignations 0% 20/03/2020	USD	400.000.000	397.779.860	0,46	Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 24/02/2020	USD	210.000.000	209.091.966	0,24
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 02/12/2019	USD	1.000.000	999.957	0,00	Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 06/03/2020	USD	250.000.000	248.776.255	0,29
Dexia Credit Local SA 0% 26/03/2020	USD	500.000.000	496.966.900	0,58	Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 06/03/2020	USD	500.000.000	497.552.510	0,58
Industrial and Commercial Bank of China Europe SA 0% 09/12/2019	USD	100.000.000	99.840.256	0,12	Landwirtschaftliche Erzeugergesellschaft 0% 13/12/2019	USD	400.000.000	399.793.676	0,47
La Banque Postale SA 0% 04/02/2020	USD	250.000.000	249.060.300	0,29	Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 12/12/2019	USD	500.000.000	499.771.175	0,58
La Banque Postale SA 0% 07/02/2020	USD	200.000.000	199.218.412	0,23	Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 13/12/2019	USD	500.000.000	499.738.430	0,58
La Banque Postale SA 0% 18/02/2020	USD	253.000.000	251.823.168	0,29	NRW Bank 0% 02/12/2019	USD	400.000.000	399.982.556	0,47
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 01/04/2020	USD	130.000.000	129.134.868	0,15	NRW Bank 0% 04/12/2019	USD	200.000.000	199.973.832	0,23
Natixis SA, FRN 2,004% 14/08/2020	USD	90.000.000	89.999.868	0,10				9.255.394.678	10,77
Natixis SA 0% 02/12/2019	USD	1.020.000	1.019.957	0,00					
Natixis SA 0% 05/12/2019	USD	125.000.000	124.970.707	0,15					
Societe Generale SA, FRN 2,152% 06/12/2019	USD	300.000.000	300.000.699	0,35					
Societe Generale SA 0% 06/12/2019	USD	475.000.000	474.892.104	0,55					
			6.419.639.423	7,47					
<i>Germania</i>					<i>Irlanda</i>				
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 06/02/2020	USD	100.000.000	99.623.435	0,12	Matchpoint Finance plc 0% 04/02/2020	USD	100.000.000	99.680.598	0,12
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 24/02/2020	USD	200.000.000	199.021.708	0,23				99.680.598	0,12
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 26/02/2020	USD	300.000.000	298.498.263	0,35	<i>Giappone</i>				
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 28/02/2020	USD	250.000.000	248.721.200	0,29	Mitsubishi Corp. 0% 04/02/2020	USD	250.000.000	249.137.277	0,29
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 13/03/2020	USD	84.500.000	84.004.096	0,10	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 05/02/2020	USD	165.000.000	164.419.195	0,19
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 28/04/2020	USD	200.000.000	198.343.606	0,23	MUFJ Bank Ltd. 0% 13/03/2020	USD	30.000.000	29.833.750	0,04
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 04/05/2020	USD	100.000.000	99.140.892	0,12	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 06/12/2019	USD	200.000.000	199.943.886	0,23
DZ Bank AG 0% 03/02/2020	USD	200.000.000	199.338.432	0,23	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 10/02/2020	USD	300.000.000	298.887.957	0,35
DZ Bank AG 0% 05/03/2020	USD	140.000.000	139.283.194	0,16	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 24/02/2020	USD	150.000.000	149.316.194	0,17
DZ Bank AG 0% 14/04/2020	USD	263.000.000	261.097.219	0,30	Toyota Motor Credit Corp., FRN 1,963% 13/05/2020	USD	150.000.000	149.986.494	0,18
Erste Abwicklungsanstalt 0% 16/12/2019	USD	100.000.000	99.931.248	0,12	Toyota Motor Credit Corp., FRN 1,963% 14/05/2020	USD	200.000.000	199.983.206	0,23
Erste Abwicklungsanstalt 0% 12/12/2019	USD	150.000.000	149.934.412	0,17				1.441.507.959	1,68
Erste Abwicklungsanstalt 0% 09/01/2020	USD	100.000.000	99.803.580	0,12	<i>Lussemburgo</i>				
Erste Abwicklungsanstalt 0% 14/01/2020	USD	20.000.000	19.955.705	0,02	Albion Capital Corp. SA 0% 21/02/2020	USD	45.376.000	45.189.444	0,05
Erste Abwicklungsanstalt 0% 02/03/2020	USD	200.000.000	199.071.640	0,23	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 23/03/2020	USD	200.000.000	198.831.946	0,23
Erste Abwicklungsanstalt 0% 12/03/2020	USD	100.000.000	99.485.263	0,12	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 03/04/2020	USD	64.000.000	63.594.560	0,07
Erste Abwicklungsanstalt 0% 16/03/2020	USD	250.000.000	248.663.188	0,29	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 15/05/2020	USD	65.000.000	64.450.966	0,08
FMS Wertmanagement 0% 05/02/2019	USD	500.000.000	499.916.390	0,58	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 02/06/2020	USD	50.000.000	49.530.092	0,06
FMS Wertmanagement 0% 04/02/2020	USD	300.000.000	299.044.806	0,35	Bque Et Caisse Epargne Etat Lux 0% 02/04/2020	USD	100.000.000	99.366.195	0,12
FMS Wertmanagement 0% 06/02/2020	USD	300.000.000	298.987.170	0,35				520.963.203	0,61
FMS Wertmanagement 0% 02/03/2020	USD	250.000.000	248.802.045	0,29	<i>Paesi Bassi</i>				
FMS Wertmanagement 0% 16/03/2020	USD	350.000.000	348.057.836	0,40	BNG Bank NV 0% 06/12/2019	USD	400.000.000	399.913.112	0,46
FMS Wertmanagement 0% 25/03/2020	USD	300.000.000	298.187.763	0,35	BNG Bank NV 0% 31/01/2020	USD	500.000.000	498.478.770	0,58
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 07/01/2020	USD	50.000.000	49.908.416	0,06	BNG Bank NV 0% 20/05/2020	USD	250.000.000	247.895.020	0,29
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 28/01/2020	USD	46.500.000	46.364.247	0,05	Cooperative Rabobank UA 0% 02/12/2019	USD	15.000.000	14.999.354	0,02
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 12/02/2020	USD	435.000.000	433.491.551	0,50	Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 02/12/2019	USD	200.000.000	199.988.374	0,23
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 14/04/2020	USD	41.000.000	40.726.140	0,05	Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 27/02/2020	USD	600.000.000	597.335.880	0,69
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 23/12/2019	USD	400.000.000	399.526.516	0,46	Schlumberger Finance BV 0% 16/12/2019	USD	35.000.000	34.968.976	0,04
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 02/01/2020	USD	250.000.000	249.584.308	0,29	Toyota Motor Finance Netherlands BV, FRN 2,13% 06/07/2020	USD	83.000.000	83.004.658	0,10
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 08/01/2020	USD	95.000.000	94.823.164	0,11				2.076.584.144	2,41
					<i>Singapore</i>				
					DBS Bank Ltd. 0% 07/01/2020	USD	40.000.000	39.922.670	0,05
					DBS Bank Ltd. 0% 13/04/2020	USD	200.000.000	198.579.556	0,23
					Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 2,14% 10/07/2020	USD	100.000.000	100.023.601	0,11
								338.525.827	0,39

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
<i>Spagna</i>					Starbird Funding Corp. 0% 07/04/2020				
International Development Enterprise Group SL 0% 13/03/2020	USD	300.000.000	298.571.832	0,35	USD	100.000.000	99.323.639		0,11
					Starbird Funding Corp. 0% 19/05/2020				
	USD				USD	100.000.000	99.146.211		0,11
			298.571.832	0,35	Toyota Motor Credit Corp. 0% 03/02/2020				
					USD	50.000.000	49.830.132		0,06
<i>Sovranazionale</i>					Toyota Motor Credit Corp. 0% 05/02/2020				
Council Of Europe Development Bank 0% 11/12/2019	USD	100.000.000	99.951.625	0,11	USD	100.000.000	99.649.647		0,12
EUROFIMA 0% 09/12/2019	USD	50.000.000	49.981.658	0,06			2.647.034.137		3,08
					Totale carta commerciale				
			149.933.283	0,17			35.205.159.000		40,95
<i>Svezia</i>					Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
Kommuninvest Cooperative Society 0% 15/04/2020	USD	220.000.000	218.484.917	0,25			69.071.578.102		80,35
Kommuninvest I Sverige AB 0% 04/05/2020	USD	200.000.000	198.455.110	0,23	Totale investimenti				
Nordea Bank AB 0% 03/03/2020	USD	150.000.000	149.287.500	0,17			69.071.578.102		80,35
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 21/07/2020	USD	100.000.000	98.767.556	0,12	Depositi a termine				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 27/07/2020	USD	250.000.000	246.860.078	0,29	<i>Australia</i>				
			911.855.161	1,06	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,6% 02/12/2019				
					USD	500.000.000	500.000.000		0,58
					Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,6% 02/12/2019				
					USD	2.000.000.000	2.000.000.000		2,33
					Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,6% 03/12/2019				
					USD	550.000.000	550.000.000		0,64
							3.050.000.000		3,55
<i>Swizzera</i>					<i>Austria</i>				
DZ Privatbank SA 0% 28/02/2020	USD	300.000.000	298.560.045	0,35	Erste Group Bank AG 1,58% 02/12/2019				
EUROFIMA EUROPAISCHE 0% 27/01/2020	USD	100.000.000	99.732.859	0,12	USD	388.183.000	388.183.000		0,45
Eurofima Europaische Gesellsch 0% 12/12/2019	USD	141.300.000	141.224.547	0,16	Erste Group Bank AG 1,58% 02/12/2019				
Eurofima Europaische Gesellsch 0% 21/01/2020	USD	85.900.000	85.688.458	0,10	USD	1.270.074.000	1.270.074.000		1,48
UBS AG, FRN 2,051% 16/01/2020	USD	70.000.000	69.999.823	0,08			1.658.257.000		1,93
			695.205.732	0,81	<i>Canada</i>				
					Canadian Imperial Bank of Commerce 1,54% 02/12/2019				
					USD	2.038.000	2.038.000		0,00
					National Bank of Canada 1,58% 02/12/2019				
					USD	1.000.000.000	1.000.000.000		1,16
					Royal Bank of Canada 1,58% 02/12/2019				
					USD	1.000.000.000	1.000.000.000		1,16
					Toronto-Dominion Bank (The) 1,59% 02/12/2019				
					USD	700.000.000	700.000.000		0,82
					Toronto-Dominion Bank (The) 1,59% 04/12/2019				
					USD	500.000.000	500.000.000		0,58
							3.202.038.000		3,72
			1.398.826.558	1,63	<i>Finlandia</i>				
					Nordea Bank ABP 1,53% 02/12/2019				
					USD	457.408.000	457.408.000		0,53
							457.408.000		0,53
					<i>Francia</i>				
					BNP Paribas SA 1,53% 02/12/2019				
	USD	13.984.000	13.983.363	0,02	USD	2.000.000	2.000.000		0,01
	USD	700.000.000	695.449.727	0,81	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,52% 02/12/2019				
					USD	1.992.019.000	1.992.019.000		2,32
					Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,54% 02/12/2019				
	USD	300.000.000	298.197.429	0,35	USD	2.000.000	2.000.000		0,00
	USD	375.000.000	374.666.670	0,43	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,54% 02/12/2019				
					USD	646.101.000	646.101.000		0,75
					Natixis SA 1,53% 02/12/2019				
	USD	150.000.000	148.754.979	0,17	USD	1.990.000	1.990.000		0,00
	USD	250.000.000	249.097.502	0,29	USD	500.000.000	500.000.000		0,58
	USD	85.000.000	84.807.675	0,10			3.144.110.000		3,66
			1.864.957.345	2,17	<i>Giappone</i>				
					Mizuho Bank Ltd. 1,57% 02/12/2019				
	USD	55.000.000	55.005.571	0,06	USD	141.937.000	141.937.000		0,17
	USD	100.000.000	99.999.684	0,12	USD	208.501.000	208.501.000		0,24
	USD	50.000.000	49.726.875	0,06	USD	1.000.000.000	1.000.000.000		1,16
							1.350.438.000		1,57
					Mizuho Bank Ltd. 1,57% 02/12/2019				
	USD	500.000.000	495.541.160	0,58	<i>Svezia</i>				
	USD	1.132.269.000	1.132.219.305	1,32	Swedbank AB 1,58% 02/12/2019				
					USD	1.125.000.000	1.125.000.000		1,31
							1.125.000.000		1,31
					<i>Swizzera</i>				
	USD	105.000.000	104.993.788	0,12	Credit Suisse AG 1,58% 02/12/2019				
	USD	12.900.000	12.863.357	0,01	USD	535.000.000	535.000.000		0,62
	USD	50.000.000	49.657.944	0,06			535.000.000		0,62
	USD	100.000.000	99.975.890	0,12					
	USD	200.000.000	199.100.934	0,23					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
<i>Stati Uniti d'America</i>				
Bank of New York 1,58% 02/12/2019	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	2,33
			2.000.000.000	2,33
Totale depositi a termine			16.522.251.000	19,22
Liquidità			699.999.363	0,81
Altre attività/(passività)			(326.164.094)	(0,38)
Totale Patrimonio Netto			85.967.664.371	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Francia	15,37
Giappone	13,41
Canada	12,20
Germania	11,64
Stati Uniti d'America	8,95
Paesi Bassi	6,78
Australia	5,86
Cina	5,21
Svezia	4,04
Regno Unito	3,48
Svizzera	2,50
Austria	2,25
Finlandia	2,17
Emirati Arabi Uniti	1,63
Belgio	1,42
Lussemburgo	1,21
Singapore	0,50
Spagna	0,35
Isole Cayman	0,20
Sovranazionale	0,17
Irlanda	0,12
Cile	0,11
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	99,57
Liquidità e altre attività/(passività)	0,43
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Francia				
Obbligazioni					Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 03/01/2020				
Stati Uniti d'America					USD 35.000.000 34.947.268 0,27				
Bank of America NA, FRN 1,81% 03/02/2020					USD 50.000.000 50.000.628 0,38				
Totale delle obbligazioni					BNP Paribas SA, FRN 1,98% 07/05/2020				
					USD 25.000.000 25.000.423 0,19				
					USD 22.000.000 22.009.214 0,17				
					USD 22.000.000 22.002.532 0,17				
					USD 30.000.000 30.001.295 0,23				
					USD 25.000.000 24.999.992 0,19				
					USD 35.000.000 35.008.476 0,27				
					USD 85.000.000 84.846.372 0,65				
					USD 5.000.000 4.988.602 0,04				
					USD 100.000.000 100.013.939 0,77				
					USD 10.000.000 10.004.579 0,08				
					USD 25.000.000 25.026.869 0,19				
					USD 30.000.000 30.011.878 0,23				
					USD 19.000.000 19.005.057 0,15				
					USD 50.000.000 50.030.121 0,39				
					USD 50.000.000 49.920.308 0,39				
					USD 175.000.000 174.284.677 1,34				
					224.204.985 1,73				
					Germania				
					Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 0% 03/01/2020				
					Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 0% 21/02/2020				
					USD 50.000.000 49.920.308 0,39				
					USD 175.000.000 174.284.677 1,34				
					224.204.985 1,73				
					Giappone				
					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 1,879% 27/01/2020				
					USD 50.000.000 50.013.834 0,38				
					Mizuho Bank Ltd., FRN 2,029% 11/05/2020				
					USD 30.000.000 30.007.742 0,23				
					USD 75.000.000 74.784.859 0,58				
					USD 15.000.000 15.005.370 0,12				
					USD 100.000.000 99.907.197 0,77				
					USD 14.000.000 14.012.722 0,11				
					USD 25.000.000 25.008.345 0,19				
					USD 25.000.000 25.003.395 0,19				
					USD 35.000.000 34.691.110 0,27				
					USD 20.000.000 20.008.616 0,15				
					USD 10.000.000 9.999.740 0,08				
					USD 35.000.000 35.017.681 0,27				
					USD 15.000.000 14.965.934 0,11				
					USD 50.000.000 50.017.328 0,39				
					USD 30.000.000 30.003.164 0,23				
					USD 35.000.000 34.995.058 0,27				
					USD 20.000.000 20.000.722 0,15				
					USD 32.000.000 31.999.333 0,25				
					USD 100.000.000 99.654.658 0,77				
					USD 100.000.000 99.621.836 0,77				
					USD 75.000.000 74.460.194 0,57				
					USD 50.000.000 49.634.914 0,38				
					938.813.752 7,23				
					Lussemburgo				
					China Construction Bank Corp. 0% 10/12/2019				
					USD 35.000.000 34.982.043 0,27				
					China Construction Bank Corp. 0% 13/01/2020				
					USD 50.000.000 49.881.407 0,39				
					84.863.450 0,66				
					Finlandia				
					Nordea Bank ABP, FRN 2,062% 09/04/2020				
					USD 22.000.000 22.001.475 0,17				
					22.001.475 0,17				

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
<i>Paesi Bassi</i>					<i>Austria</i>				
Cooperative Rabobank UA, FRN 1,936% 30/01/2020	USD	100.000.000	99.998.582	0,77	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 23/03/2020	USD	25.000.000	24.852.257	0,19
Cooperative Rabobank UA, FRN 1,955% 06/07/2020	USD	100.000.000	99.996.986	0,77				24.852.257	0,19
Cooperative Rabobank UA 0% 09/12/2019	USD	75.000.000	74.961.479	0,58	<i>Belgio</i>				
ING Bank NV, FRN 1,958% 10/02/2020	USD	100.000.000	100.037.839	0,77	Belgium Government 0% 13/12/2019	USD	100.000.000	99.935.175	0,77
ING Bank NV, FRN 2,089% 10/07/2020	USD	34.000.000	34.014.083	0,26				99.935.175	0,77
ING Bank NV, FRN 2,084% 09/11/2020	USD	60.000.000	59.988.332	0,46	<i>Canada</i>				
Rabobank International, FRN 1,971% 30/04/2020	USD	100.000.000	99.995.824	0,77	Bank of Nova Scotia (The), FRN 1,973% 15/06/2020	USD	25.000.000	24.994.278	0,19
			568.993.125	4,38	Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,038% 05/11/2020	USD	50.000.000	49.999.857	0,38
<i>Svezia</i>					Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 1,85% 28/04/2020	USD	15.000.000	15.001.815	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB 1,91% 23/07/2020	USD	50.000.000	50.005.622	0,39	Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 10/01/2020	USD	12.000.000	11.976.928	0,09
Svenska Handelsbanken AB, FRN 1,964% 05/05/2020	USD	50.000.000	49.999.366	0,38	Royal Bank of Canada, FRN 2,237% 08/01/2020	USD	50.000.000	50.009.666	0,39
			100.004.988	0,77	Royal Bank of Canada, FRN 2,146% 14/01/2020	USD	75.000.000	75.012.626	0,58
<i>Svizzera</i>					Royal Bank of Canada, FRN 1,958% 10/07/2020	USD	10.000.000	9.997.011	0,08
Credit Suisse AG, FRN 2,18% 16/07/2020	USD	65.000.000	64.999.706	0,50	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 18/06/2020	USD	200.000.000	197.951.944	1,52
Credit Suisse AG, FRN 2,096% 31/07/2020	USD	80.000.000	80.003.769	0,62				434.944.125	3,35
Credit Suisse AG, FRN 2,091% 03/08/2020	USD	80.000.000	80.002.978	0,62	<i>Cina</i>				
			225.006.453	1,74	Bank of China Ltd. 0% 08/01/2020	USD	34.000.000	33.916.889	0,26
<i>Regno Unito</i>								33.916.889	0,26
DZ Bank AG 0% 13/03/2020	USD	40.000.000	39.778.286	0,31	<i>Finlandia</i>				
DZ Bank AG 0% 14/05/2020	USD	100.000.000	99.118.563	0,76	Municipality Finance plc 0% 09/12/2019	USD	75.000.000	74.967.972	0,58
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corp. 0% 04/03/2020	USD	25.000.000	24.871.200	0,19				74.967.972	0,58
Standard Chartered Bank, FRN 2% 07/02/2020	USD	25.000.000	25.010.583	0,19	<i>Francia</i>				
Standard Chartered Bank, FRN 2,043% 18/05/2020	USD	50.000.000	49.997.234	0,39	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 09/12/2019	USD	150.000.000	149.930.616	1,16
Standard Chartered Bank 2,28% 10/01/2020	USD	33.000.000	33.016.888	0,25	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 13/01/2020	USD	150.000.000	149.663.257	1,15
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 16/04/2020	USD	200.000.000	198.539.658	1,53	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 24/03/2020	USD	50.000.000	49.734.776	0,38
			470.332.412	3,62	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 15/04/2020	USD	100.000.000	99.358.607	0,77
<i>Stati Uniti d'America</i>					Credit Industriel et Commercial, FRN 1,941% 30/06/2020	USD	25.000.000	25.001.366	0,19
HSBC Bank USA NA, FRN 1,959% 20/05/2020	USD	90.000.000	89.999.842	0,69	Dexia Credit Local SA 0% 10/06/2020	USD	125.000.000	123.771.404	0,95
Wells Fargo Bank NA, FRN 2,319% 03/01/2020	USD	90.000.000	90.019.592	0,69	La Banque Postale SA 0% 04/02/2020	USD	150.000.000	149.428.776	1,15
Wells Fargo Bank NA, FRN 1,939% 09/04/2020	USD	50.000.000	50.008.327	0,39	La Banque Postale SA 0% 07/02/2020	USD	100.000.000	99.601.235	0,77
Wells Fargo Bank NA, FRN 1,91% 29/07/2020	USD	50.000.000	50.016.268	0,39	Natixis SA 0% 05/12/2019	USD	20.000.000	19.994.750	0,16
Wells Fargo Bank NA, FRN 2,218% 09/09/2020	USD	125.000.000	124.999.906	0,96	Societe Generale SA, FRN 1,925% 03/01/2020	USD	80.500.000	80.513.043	0,62
Wells Fargo Bank NA, FRN 2,11% 07/10/2020	USD	34.000.000	34.017.260	0,26				946.997.830	7,30
			439.061.195	3,38	<i>Germania</i>				
Totale certificati di deposito			4.853.112.291	37,39	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 09/12/2019	USD	97.500.000	97.445.322	0,75
<i>Carta commerciale</i>					DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 24/02/2020	USD	50.000.000	49.755.427	0,38
<i>Australia</i>					DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 28/02/2020	USD	100.000.000	99.488.480	0,77
Commonwealth Bank of Australia, FRN 1,948% 06/02/2020	USD	15.000.000	15.001.548	0,12	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 12/03/2020	USD	100.000.000	99.418.402	0,77
Commonwealth Bank of Australia, FRN 1,951% 10/02/2020	USD	20.000.000	20.002.592	0,15	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 13/03/2020	USD	50.000.000	49.706.565	0,38
Commonwealth Bank of Australia, FRN 2,062% 09/04/2020	USD	25.000.000	25.000.799	0,19	DZ Bank AG 0% 14/04/2020	USD	37.000.000	36.732.308	0,28
National Australia Bank Ltd., FRN 1,961% 01/07/2020	USD	25.000.000	24.994.311	0,19	Erste Abwicklungsanstalt 0% 14/01/2020	USD	25.000.000	24.947.021	0,19
Toyota Finance Australia Ltd., FRN 1,988% 05/05/2020	USD	50.000.000	49.998.005	0,39	Erste Abwicklungsanstalt 0% 19/03/2020	USD	150.000.000	149.174.840	1,15
Westpac Banking Corp., FRN 2,11% 13/01/2020	USD	27.000.000	27.003.211	0,21	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 12/02/2020	USD	65.000.000	64.766.705	0,50
Westpac Banking Corp., FRN 1,968% 27/01/2020	USD	25.000.000	25.000.623	0,19	Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 24/02/2020	USD	50.000.000	49.783.802	0,38
Westpac Banking Corp., FRN 1,852% 28/05/2020	USD	75.000.000	74.965.444	0,58	NRW Bank 0% 02/12/2019	USD	150.000.000	149.980.500	1,16
			261.966.533	2,02	NRW Bank 0% 04/12/2019	USD	200.000.000	199.956.528	1,54
								1.071.155.900	8,25

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
<i>Giappone</i>					<i>LMA-Americas LLC 0% 15/01/2020</i>				
Mitsubishi Corp. 0% 04/02/2020	USD	50.000.000	49.822.894	0,38	LMA-Americas LLC 0% 12/03/2020	USD	16.000.000	15.964.343	0,12
MUFG Bank Ltd. 0% 13/03/2020	USD	55.000.000	54.695.208	0,42	LMA-Americas LLC 0% 01/04/2020	USD	75.000.000	74.514.333	0,77
Toyota Motor Credit Corp., FRN 1,931% 30/04/2020	USD	20.000.000	19.999.956	0,15	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 05/12/2019	USD	100.000.000	99.972.750	0,77
Toyota Motor Credit Corp., FRN 1,963% 13/05/2020	USD	50.000.000	49.995.498	0,39	Toyota Motor Credit Corp. 0% 03/02/2020	USD	75.000.000	74.744.250	0,58
			174.513.556	1,34				789.344.825	6,08
<i>Lussemburgo</i>					Totale carta commerciale				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 03/04/2020	USD	10.000.000	9.936.650	0,08				5.298.021.607	40,81
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 02/06/2020	USD	25.000.000	24.765.046	0,19	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
Bque Et Caisse Epargne Etat Lux 0% 02/04/2020	USD	20.000.000	19.873.239	0,15				10.201.134.526	78,58
			54.574.935	0,42	Totale investimenti				
<i>Paesi Bassi</i>					Depositi a termine				
BNG Bank NV 0% 06/12/2019	USD	100.000.000	99.968.549	0,77	<i>Australia</i>				
BNG Bank NV 0% 20/05/2020	USD	50.000.000	49.579.004	0,38	<i>Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1.6% 03/12/2019</i>				
Toyota Motor Finance Netherlands BV, FRN 2,13% 06/07/2020	USD	12.000.000	12.000.673	0,09		USD	300.000.000	300.000.000	2,31
			161.548.226	1,24				300.000.000	2,31
<i>Norvegia</i>					<i>Austria</i>				
DNB Bank ASA, FRN 1.893% 24/04/2020	USD	75.000.000	75.010.336	0,58	<i>Erste Group Bank AG 1.58% 02/12/2019</i>				
			75.010.336	0,58		USD	285.000.000	285.000.000	2,20
<i>Singapore</i>								285.000.000	2,20
DBS Bank Ltd. 0% 07/01/2020	USD	9.000.000	8.983.513	0,07	<i>Canada</i>				
DBS Bank Ltd. 0% 27/01/2020	USD	50.000.000	49.857.581	0,38	<i>Canadian Imperial Bank of Commerce 1.55% 02/12/2019</i>				
DBS Bank Ltd. 0% 13/04/2020	USD	30.000.000	29.786.933	0,23		USD	300.000.000	300.000.000	2,31
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 2,14% 10/07/2020	USD	15.000.000	15.003.540	0,12				300.000.000	2,31
			103.631.567	0,80	<i>Francia</i>				
<i>Sovranazionale</i>					<i>Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,54% 02/12/2019</i>				
EUROFIMA 0% 28/02/2020	USD	61.900.000	61.597.776	0,47		USD	160.000.000	160.000.000	1,23
			61.597.776	0,47		USD	200.000.000	200.000.000	1,54
<i>Svezia</i>								360.000.000	2,77
Kommuninvest Cooperative Society 0% 15/04/2020	USD	30.000.000	29.793.398	0,23	<i>Giappone</i>				
Kommuninvest I Sverige AB 0% 04/05/2020	USD	50.000.000	49.613.777	0,38	<i>Mizuho Bank Ltd. 1,57% 02/12/2019</i>				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 01/06/2020	USD	35.000.000	34.663.300	0,27		USD	451.098.000	451.098.000	3,48
			114.070.475	0,88				451.098.000	3,48
<i>Svizzera</i>					<i>Svezia</i>				
EUROFIMA EUROPAISCHE 0% 27/01/2020	USD	27.600.000	27.514.503	0,21	<i>Swedbank AB 1,58% 02/12/2019</i>				
Eurofima Europaische Gesellsch 0% 21/01/2020	USD	25.000.000	24.931.582	0,19		USD	575.000.000	575.000.000	4,43
			52.446.085	0,40				575.000.000	4,43
<i>Emirati Arabi Uniti</i>					<i>Svizzera</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 14/01/2020	USD	100.000.000	99.788.272	0,77	<i>Credit Suisse AG 1,58% 02/12/2019</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 06/02/2020	USD	100.000.000	99.670.908	0,77		USD	400.000.000	400.000.000	3,08
			199.459.180	1,54				400.000.000	3,08
<i>Regno Unito</i>					Totale depositi a termine				
Barclays Bank plc 0% 02/12/2019	USD	314.000.000	313.954.259	2,42				2.671.098.000	20,58
HSBC Bank plc 0% 17/12/2019	USD	100.000.000	99.919.500	0,77	Liquidità				
MUFG Securities EMEA plc 0% 05/05/2020	USD	50.000.000	49.584.993	0,38				100.000.807	0,77
National Westminster Bank plc 0% 07/02/2020	USD	100.000.000	99.629.213	0,77	Altre attività/(passività)				
			563.087.965	4,34				8.818.096	0,07
<i>Stati Uniti d'America</i>					Totale Patrimonio Netto				
Barton Capital LLC 0% 07/02/2020	USD	75.000.000	74.740.417	0,57				12.981.051.429	100,00
Erste Finance Delaware LLC 0% 02/12/2019	USD	350.000.000	349.948.665	2,70					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund*Portafoglio Titoli (seguito)**Al 30 novembre 2019*

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Francia	14,06
Giappone	12,05
Germania	9,98
Stati Uniti d'America	9,84
Canada	9,15
Regno Unito	7,96
Svezia	6,08
Paesi Bassi	5,62
Australia	5,29
Svizzera	5,22
Cina	3,89
Austria	2,39
Belgio	2,22
Emirati Arabi Uniti	1,54
Lussemburgo	1,08
Singapore	0,80
Finlandia	0,75
Norvegia	0,58
Sovranazionale	0,47
Cile	0,19
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	99,16
Liquidità e altre attività/(passività)	0,84
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
<i>Regno Unito</i>				
UK Treasury Bill 0% 02/12/2019	GBP	500.000	500.000	1,80
UK Treasury Bill 0% 09/12/2019	GBP	500.000	499.926	1,80
UK Treasury Bill 0% 16/12/2019	GBP	500.000	499.852	1,80
UK Treasury Bill 0% 06/01/2020	GBP	2.200.000	2.198.407	7,93
UK Treasury Bill 0% 13/01/2020	GBP	2.000.000	1.998.280	7,21
UK Treasury Bill 0% 20/01/2020	GBP	500.000	499.499	1,80
UK Treasury Bill 0% 27/01/2020	GBP	200.000	199.770	0,72
UK Treasury Bill 0% 03/02/2020	GBP	500.000	499.343	1,80
UK Treasury Bill 0% 10/02/2020	GBP	1.000.000	998.526	3,60
UK Treasury Bill 0% 27/04/2020	GBP	500.000	498.407	1,80
UK Treasury Bill 0% 04/05/2020	GBP	500.000	498.330	1,80
			8.890.340	32,06
Totale delle obbligazioni			8.890.340	32,06
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			8.890.340	32,06
Totale investimenti			8.890.340	32,06
Contratti di riacquisto pronti contro termine				
<i>Australia</i>				
National Australia Bank Ltd. 0,7% 02/12/2019	GBP	1.000.000	1.000.000	3,60
			1.000.000	3,60
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 0,71% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
			3.000.000	10,82
<i>Regno Unito</i>				
Barclays Bank plc 0,72% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
Citigroup Global Markets Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0,69% 02/12/2019	GBP	1.000.000	1.000.000	3,60
Santander UK plc 0,71% 02/12/2019	GBP	2.000.000	2.000.000	7,21
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	2.000.000	2.000.000	7,21
			11.000.000	39,66
<i>Stati Uniti d'America</i>				
JPMorgan Securities Ltd. 0,7% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
			3.000.000	10,82
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			18.000.000	64,90
Liquidità			859.826	3,10
Altre attività/(passività)			(16.013)	(0,06)
Totale Patrimonio Netto			27.734.153	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Regno Unito	71,72
Francia	10,82
Stati Uniti d'America	10,82
Australia	3,60
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	96,96
Liquidità e altre attività/(passività)	3,04
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
<i>Stati Uniti d'America</i>				
US Treasury, FRN 1,566% 31/01/2020	USD	100.000.000	99.993.626	4,80
US Treasury, FRN 1,599% 30/04/2020	USD	150.000.000	149.980.795	7,21
US Treasury, FRN 1,609% 31/07/2020	USD	200.000.000	199.944.592	9,60
US Treasury 1,375% 31/01/2020	USD	89.000.000	88.959.656	4,27
US Treasury 3,625% 15/02/2020	USD	25.000.000	25.092.773	1,21
US Treasury 1,625% 30/06/2020	USD	50.000.000	49.992.188	2,40
US Treasury 2,5% 30/06/2020	USD	50.000.000	50.240.235	2,41
US Treasury 2,625% 15/08/2020	USD	25.000.000	25.157.226	1,21
US Treasury 1,375% 31/08/2020	USD	69.000.000	68.838.281	3,31
US Treasury 2,625% 31/08/2020	USD	50.000.000	50.345.703	2,42
US Treasury 2% 30/09/2020	USD	50.000.000	50.121.094	2,41
US Treasury 2,625% 15/11/2020	USD	50.000.000	50.416.016	2,42
			909.082.185	43,67
Totale delle obbligazioni			909.082.185	43,67
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale			909.082.185	43,67
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
<i>Stati Uniti d'America</i>				
FHLB, FRN 1,57% 14/05/2020	USD	20.000.000	19.992.650	0,96
FHLB, FRN 1,57% 22/05/2020	USD	20.000.000	19.992.066	0,96
FHLB 1,975% 16/06/2020	USD	25.000.000	25.017.149	1,20
FHLMC, FRN 1,57% 02/06/2020	USD	25.000.000	24.996.748	1,20
US Treasury Bill 0% 17/12/2019	USD	50.000.000	49.966.035	2,40
US Treasury Bill 0% 09/01/2020	USD	50.000.000	49.915.263	2,40
US Treasury Bill 0% 16/01/2020	USD	50.000.000	49.908.310	2,40
US Treasury Bill 0% 23/01/2020	USD	50.000.000	49.894.350	2,39
			289.682.571	13,91
Totale delle obbligazioni			289.682.571	13,91
Carta commerciale				
<i>Stati Uniti d'America</i>				
FHLB 0% 16/12/2019	USD	15.000.000	14.988.405	0,72
			14.988.405	0,72
Totale carta commerciale			14.988.405	0,72
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			304.670.976	14,63
Totale investimenti			1.213.753.161	58,30
Contratti di riacquisto pronti contro termine				
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 1,62% 02/12/2019	USD	95.238.095	95.238.095	4,57
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,62% 02/12/2019	USD	240.600.000	240.600.000	11,56
Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019	USD	80.200.000	80.200.000	3,85
			416.038.095	19,98
<i>Stati Uniti d'America</i>				
Citibank NA 1,63% 02/12/2019	USD	11.904.762	11.904.762	0,57
HSBC Securities USA, Inc. 1,63% 02/12/2019	USD	222.000.000	222.000.000	10,67
Wells Fargo Securities LLC 1,63% 02/12/2019	USD	71.428.571	71.428.571	3,43
Wells Fargo Securities LLC 1,63% 02/12/2019	USD	71.428.571	71.428.572	3,43
			376.761.905	18,10
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			792.800.000	38,08
Liquidità			75.000.911	3,60
Altre attività/(passività)			370.593	0,02
Totale Patrimonio Netto			2.081.924.665	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Stati Uniti d'America	76,40
Francia	19,98
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	96,38
Liquidità e altre attività/(passività)	3,62
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019 USD 1.000.000.000 1.000.000.000 2,96				
Obbligazioni					Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019 USD 1.100.000.000 1.100.000.000 3,26				
Stati Uniti d'America									
US Treasury, FRN 1,566% 31/01/2020	USD	927.000.000	926.915.008	2,75					
US Treasury, FRN 1,599% 30/04/2020	USD	994.750.000	994.398.762	2,95					
US Treasury, FRN 1,609% 31/07/2020	USD	3.185.750.000	3.183.223.919	9,43					
US Treasury, FRN 1,611% 31/10/2020	USD	1.124.000.000	1.122.508.405	3,33					
US Treasury 1,125% 31/12/2019	USD	130.000.000	129.908.385	0,39					
US Treasury 1,875% 31/12/2019	USD	173.721.000	173.715.979	0,51					
US Treasury 3,625% 15/02/2020	USD	515.000.000	516.710.281	1,53					
US Treasury 1,25% 29/02/2020	USD	380.000.000	379.399.042	1,12					
US Treasury 1,375% 29/02/2020	USD	520.000.000	519.278.895	1,54					
US Treasury 2,25% 29/02/2020	USD	83.700.000	83.804.555	0,25					
US Treasury 1,125% 30/04/2020	USD	50.000.000	49.853.930	0,15					
US Treasury 1,375% 30/04/2020	USD	183.000.000	182.586.595	0,54					
US Treasury 2,375% 30/04/2020	USD	308.000.000	308.665.363	0,91					
US Treasury 1,375% 31/05/2020	USD	245.000.000	244.435.714	0,72					
US Treasury 1,5% 15/07/2020	USD	72.750.000	72.673.411	0,22					
US Treasury 2,625% 31/07/2020	USD	346.500.000	348.656.872	1,03					
US Treasury 2,625% 15/08/2020	USD	372.500.000	374.407.158	1,11					
US Treasury 1,375% 31/08/2020	USD	242.500.000	241.684.693	0,72					
US Treasury 2,125% 31/08/2020	USD	200.000.000	200.718.454	0,59					
US Treasury 2,625% 31/08/2020	USD	392.000.000	394.165.893	1,17					
US Treasury 1,375% 31/10/2020	USD	275.000.000	274.271.234	0,81					
US Treasury 2,875% 31/10/2020	USD	100.000.000	101.077.468	0,30					
US Treasury 1,75% 15/11/2020	USD	150.000.000	150.127.498	0,45					
US Treasury 2,625% 15/11/2020	USD	685.000.000	691.299.862	2,05					
US Treasury 1,625% 30/11/2020	USD	123.000.000	122.979.590	0,36					
US Treasury 2% 30/11/2020	USD	251.000.000	251.851.260	0,75					
US Treasury Bill 0% 26/12/2019	USD	800.000.000	798.976.041	2,37					
				12.838.294.267	38,05				
				12.838.294.267	38,05				
Totale delle obbligazioni					12.838.294.267 38,05				
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					12.838.294.267 38,05				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni									
Stati Uniti d'America									
US Treasury Bill 0% 19/12/2019	USD	880.000.000	879.191.744	2,61					
US Treasury Bill 0% 09/01/2020	USD	585.000.000	583.715.599	1,73					
US Treasury Bill 0% 16/01/2020	USD	342.000.000	341.140.084	1,01					
US Treasury Bill 0% 23/01/2020	USD	595.000.000	593.270.841	1,76					
US Treasury Bill 0% 06/02/2020	USD	500.000.000	498.221.666	1,48					
US Treasury Bill 0% 20/02/2020	USD	300.000.000	298.775.061	0,88					
US Treasury Bill 0% 05/03/2020	USD	220.000.000	218.948.767	0,65					
US Treasury Bill 0% 12/03/2020	USD	1.123.000.000	1.117.219.264	3,31					
US Treasury Bill 0% 19/03/2020	USD	342.500.000	340.578.061	1,01					
US Treasury Bill 0% 09/04/2020	USD	400.000.000	397.582.685	1,18					
US Treasury Bill 0% 28/05/2020	USD	365.000.000	362.157.562	1,07					
				5.630.801.334	16,69				
Totale delle obbligazioni					5.630.801.334 16,69				
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					5.630.801.334 16,69				
Totale investimenti					18.469.095.601 54,74				
Contratti di riacquisto pronti contro termine									
Canada									
Bank of Nova Scotia (The) 1,62% 02/12/2019	USD	9.468.240	9.468.240	0,03					
				9.468.240	0,03				
Francia									
BNP Paribas SA 1,62% 02/12/2019	USD	593.228.571	593.228.571	1,76					
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,62% 02/12/2019	USD	465.075.750	465.075.750	1,38					
Natixis SA 1,62% 02/12/2019	USD	1.250.000.000	1.250.000.000	3,71					
Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019	USD	155.025.250	155.025.250	0,46					
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine					14.302.878.097 42,39				
Liquidità					1.105.308.999 3,28				
Altre attività/(passività)					(137.287.467) (0,41)				
Totale Patrimonio Netto					33.739.995.230 100,00				

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Stati Uniti d'America	62,25
Francia	13,53
Norvegia	11,99
Giappone	7,85
Germania	1,48
Canada	0,03
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	97,13
Liquidità e altre attività/(passività)	2,87
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2019

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					<i>Stati Uniti d'America</i>				
Obbligazioni					Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 1,63% 02/12/2019 USD 75.000.000 75.000.000 8,73				
<i>Stati Uniti d'America</i>					HSBC Securities USA, Inc. 1,63% 02/12/2019 USD 50.000.000 50.000.000 5,82				
US Treasury, FRN 1,566% 31/01/2020	USD	23.000.000	22.998.766	2,68				125.000.000	14,55
US Treasury, FRN 1,599% 30/04/2020	USD	13.250.000	13.248.304	1,54					
US Treasury, FRN 1,609% 31/07/2020	USD	68.250.000	68.231.092	7,94					
US Treasury, FRN 1,611% 31/10/2020	USD	26.500.000	26.483.357	3,08					
US Treasury 1,125% 31/12/2019	USD	3.000.000	2.998.529	0,35				409.099.000	47,62
US Treasury 1,875% 31/12/2019	USD	8.000.000	8.000.763	0,93					
US Treasury 3,625% 15/02/2020	USD	13.000.000	13.048.242	1,52				24.131.882	2,81
US Treasury 1,25% 29/02/2020	USD	14.000.000	13.984.141	1,63					
US Treasury 1,375% 29/02/2020	USD	17.000.000	16.986.719	1,98				(3.289.404)	(0,38)
US Treasury 2,25% 29/02/2020	USD	3.000.000	3.003.516	0,35					
US Treasury 1,125% 30/04/2020	USD	2.000.000	1.995.625	0,23				859.176.690	100,00
US Treasury 1,375% 30/04/2020	USD	5.000.000	4.993.945	0,58					
US Treasury 2,375% 30/04/2020	USD	11.000.000	11.030.937	1,28					
US Treasury 1,375% 31/05/2020	USD	5.000.000	4.992.383	0,58					
US Treasury 1,5% 15/07/2020	USD	2.250.000	2.247.891	0,26					
US Treasury 2,625% 31/07/2020	USD	10.500.000	10.565.215	1,23					
US Treasury 2,625% 15/08/2020	USD	7.500.000	7.547.168	0,88					
US Treasury 1,375% 31/08/2020	USD	2.500.000	2.494.141	0,29					
US Treasury 2,125% 31/08/2020	USD	4.000.000	4.012.656	0,47					
US Treasury 2,625% 31/08/2020	USD	8.000.000	8.055.312	0,94					
US Treasury 1,625% 15/10/2020	USD	5.000.000	4.996.875	0,58					
US Treasury 1,375% 31/10/2020	USD	4.000.000	3.987.500	0,46					
US Treasury 1,75% 31/10/2020	USD	3.000.000	3.000.938	0,35					
US Treasury 1,75% 15/11/2020	USD	5.000.000	5.001.562	0,58					
US Treasury 2,625% 15/11/2020	USD	24.000.000	24.199.687	2,82					
US Treasury 1,625% 30/11/2020	USD	4.000.000	3.996.875	0,46					
US Treasury 2% 30/11/2020	USD	7.000.000	7.019.687	0,82					
US Treasury Bill 0% 26/12/2019	USD	10.000.000	9.989.700	1,16					
			309.111.526	35,97					
Totale delle obbligazioni			309.111.526	35,97					
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					309.111.526 35,97				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni									
<i>Stati Uniti d'America</i>									
US Treasury Bill 0% 12/12/2019	USD	4.000.000	3.998.245	0,46					
US Treasury Bill 0% 19/12/2019	USD	20.000.000	19.985.952	2,33					
US Treasury Bill 0% 09/01/2020	USD	15.000.000	14.975.379	1,74					
US Treasury Bill 0% 16/01/2020	USD	8.000.000	7.984.425	0,93					
US Treasury Bill 0% 23/01/2020	USD	16.000.000	15.964.062	1,86					
US Treasury Bill 0% 20/02/2020	USD	3.000.000	2.989.583	0,35					
US Treasury Bill 0% 05/03/2020	USD	5.000.000	4.979.539	0,58					
US Treasury Bill 0% 12/03/2020	USD	32.000.000	31.859.498	3,71					
US Treasury Bill 0% 19/03/2020	USD	7.500.000	7.465.125	0,87					
US Treasury Bill 0% 28/05/2020	USD	10.000.000	9.921.878	1,15					
			120.123.686	13,98					
Totale delle obbligazioni			120.123.686	13,98					
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					120.123.686 13,98				
Totale investimenti					429.235.212 49,95				
Contratti di riacquisto pronti contro termine									
<i>Canada</i>									
Bank of Nova Scotia (The) 1,62% 02/12/2019	USD	125.000.000	125.000.000	14,55					
			125.000.000	14,55					
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 1,62% 02/12/2019	USD	100.000.000	100.000.000	11,64					
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,62% 02/12/2019	USD	44.324.250	44.324.250	5,16					
Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019	USD	14.774.750	14.774.750	1,72					
			159.099.000	18,52					

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2019	% Patrimonio Netto
Stati Uniti d'America	64,51
Francia	18,51
Canada	14,55
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	97,57
Liquidità e altre attività/(passività)	2,43
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate

1. Coefficienti di spesa totale

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019**	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2018*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2017*	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2019*	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1)						
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-ott-10
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	12-ott-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-ott-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%	0,12%	-	-	22-gen-18
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM AUD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	0,11%	0,11%	0,12%	-	-	22-gen-18
JPM AUD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,12%	-	-	22-gen-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	17-mar-11
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-ott-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)‡	-	-	0,80%	0,79%	-	20-apr-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2)						
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)‡	0,55%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV B (acc.)‡	0,45%	0,15%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)‡	0,65%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	25-giu-19
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	0,21%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)#	0,21%	0,13%	0,21%	0,21%	-	13-giu-13
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)#	0,16%	0,14%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)‡	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)#	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,05%	24-ott-12
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)#	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	24-ott-12
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)‡	0,59%	0,14%	0,59%	0,59%	-	24-ott-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3)						
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)*	0,55%	0,14%	0,55%	0,55%	-	17-gen-95
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)*	0,45%	0,14%	0,45%	0,45%	-	02-gen-01
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)*	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	02-feb-99
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)*	0,65%	0,14%	0,65%	0,65%	-	17-lug-08
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM EUR Liquidity VNAV F (acc.)*‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)*	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	13-giu-13
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)*	0,16%	0,14%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	15-mag-98
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4)						
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	29-gen-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-gen-18
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM SGD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM SGD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	07-ott-09
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-ott-09

(1) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(2) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(3) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(4) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

† I coefficienti di spesa sono calcolati in conformità con le linee guida datate 16 maggio 2008 emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association. Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Fondo. Il costo di esercizio totale comprende le Commissioni di Gestione e Consulenza degli investimenti, le commissioni spettanti all'agente depositario/banca depositaria, la tax e d'abbonement e altre spese come riassunte nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci degli esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totali sono valori annualizzati.

++ Questi valori includono le Remissioni delle Commissioni di Gestione e Consulenza o degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, se del caso.

‡ Classe di Azioni chiusa alla fine dell'esercizio.

Ridenominato il valore nominale di ciascuna azione (flex dist.) da EUR 1,00 a EUR 10.000,00.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

1. Coefficienti di spesa totale (seguito)

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019**	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2018*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2017*	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2019*	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5)						
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV B (acc.)‡	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)‡	0,65%	0,65%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-giu-13
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,05%	04-nov-99
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sett-01
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (acc.)‡	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	25-sett-06
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-sett-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	23-apr-02
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	04-apr-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	01-lug-03
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6)						
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)*	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	15-apr-96
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)*	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	10-apr-01
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	26-mag-99
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)*	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-mag-08
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV G (acc.)*‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	-	-	0,21%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-giu-13
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%	0,05%	23-mag-00
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	29-mar-18
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	-	-	-	03-dic-18

(5) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(6) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 D).

+ I coefficienti di spesa sono calcolati in conformità con le linee guida datate 16 maggio 2008 emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association. Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Fondo. Il costo di esercizio totale comprende le Commissioni di Gestione e Consulenza degli investimenti, le commissioni spettanti all'agente depositario/banca depositaria, la tassa d'abbonement e altre spese come riassunte nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci degli esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totale sono valori annualizzati.

** Questi valori includono le Remissioni delle Commissioni di Gestione e Consulenza o degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, se del caso.

‡ Classe di Azioni chiusa alla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

1. Coefficienti di spesa totale (seguito)

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019**	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2018*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2017*	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2019*	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7)						
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV B (acc.)‡	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	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 D (acc.)‡	0,65%	0,65%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
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-giu-13
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	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 (acc.)‡	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,05%	26-sett-00
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sett-01
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,00%	0,00%	-	14-ago-19
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sett-16
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	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-apr-02
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	27-apr-00
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	13-giu-02
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)						
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-gen-87
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	16-ott-00
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mar-98
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-gen-09
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	-	-	0,21%	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-giu-13
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,02%	0,02%	0,05%	19-dic-97
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	-	-	-	03-dic-18

(7) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(8) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

+ I coefficienti di spesa sono calcolati in conformità con le linee guida datate 16 maggio 2008 emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association. Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Fondo. Il costo di esercizio totale comprende le Commissioni di Gestione e Consulenza degli investimenti, le commissioni spettanti all'agente depositario/banca depositaria, la taxe d'abonnement e altre spese come riassunte nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci ed esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totale sono valori annualizzati.

++ Questi valori includono le Remissioni delle Commissioni di Gestione e Consulenza o degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, se del caso.

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

1. Coefficienti di spesa totale (seguito)

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019**	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2018*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2017*	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2019*	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)						
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	08-dic-08
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM GBP Gilt CNAV P (acc.)‡	-	-	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,26%	0,25%	-	07-gen-09
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	10-nov-08
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10)						
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-mar-09
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	13-feb-17
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)						
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)‡	0,55%	0,55%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)‡	0,65%	0,65%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)‡	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)‡	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,22%	0,21%	-	08-ago-16
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)‡	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	24-lug-19
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)‡	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	03-Oct-05

(9) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(10) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(11) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* I coefficienti di spesa sono calcolati in conformità con le linee guida datate 16 maggio 2008 emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association. Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Fondo. Il costo di esercizio totale comprende le Commissioni di Gestione e Consulenza degli investimenti, le commissioni spettanti all'agente depositario/banca depositaria, la taxe d'abonnement e altre spese come riassunte nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci degli esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totali sono valori annualizzati.

** Questi valori includono le Remissioni delle Commissioni di Gestione e Consulenza o degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, se del caso.

‡ Classe di Azioni chiusa alla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

1. Coefficienti di spesa totale (seguito)

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2019**	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2018*	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2017*	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2019*	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12)						
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)*	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	26-nov-03
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-gen-08
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)*	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	18-giu-08
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV G (acc.)*‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV R (acc.)*‡	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	08-ago-16
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	11-ago-17
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	-	-	-	03-dic-18

(12) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

+ I coefficienti di spesa sono calcolati in conformità con le linee guida datate 16 maggio 2008 emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association. Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Fondo. Il costo di esercizio totale comprende le Commissioni di Gestione e Consulenza degli investimenti, le commissioni spettanti all'agente depositario/banca depositaria, la taxe d'abonnement e altre spese come riassunte nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci degli esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totali sono valori annualizzati.

** Questi valori includono le Remissioni delle Commissioni di Gestione e Consulenza e degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, se del caso.

‡ Classe di Azioni chiusa alla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

2. Riepilogo degli Obiettivi di investimento dei Comparti

I Comparti mirano a conseguire un rendimento nella valuta di riferimento in linea con i tassi prevalenti dei mercati monetari mirando, nel contempo, a preservare il capitale in conformità con tali tassi e mantenere un elevato grado di liquidità.

3. Performance e volatilità[^]

Performance

I rendimenti per periodi superiori ad un anno sono annualizzati. La performance della SICAV include il reinvestimento degli utili ed è al netto di tutte le spese.

La performance passata non costituisce indicazione della performance attuale o futura.

I dati della performance non tengono conto delle commissioni e dei costi incorsi per l'emissione e il riscatto delle quote.

Volatilità

La deviazione standard (D) del prezzo viene calcolata giornalmente durante tutto l'esercizio finanziario della SICAV.

I dati seguenti si riferiscono all'esercizio finanziario dal 1 dicembre 2018 a 30 novembre 2019.

Se D è pari o inferiore a 0,1, la volatilità è stata Bassa.

Se D è superiore a 0,1 ma pari o inferiore a 1,0, la volatilità è stata Media.

Se D è superiore a 1,0 ma pari o inferiore a 2,4, la volatilità è stata Alta.

Se D è superiore a 2,4, la volatilità è stata Molto Alta.

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

(1) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(2) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(3) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(4) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 B).

Ridenominato il valore nominale di ciascuna azione (flex dist.) da EUR 1,00 a EUR 10,000,00.

^ In osservanza del Codice deontologico della Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA"), la Società di Gestione può decidere di spalmare gli utili o le perdite inferiori a un determinato livello nel reddito nell'arco di un periodo superiore al periodo di 3 mesi consigliato dalla IMMFA.

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrenza della fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

3. Performance e volatilità[^] (seguito)

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

(5) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(6) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc.) alla data del 30 novembre 2018.

(7) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

^ In osservanza del Codice deontologico della Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA"), la Società di Gestione può decidere di spalmare gli utili o le perdite inferiori a un determinato livello nel reddito nell'arco di un periodo superiore al periodo di 3 mesi consigliato dalla IMMFA.

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

3. Performance e volatilità[^] (seguito)

Classe di Azioni	Valuta di base	3 mesi	6 mesi	9 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	Volatilità
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)								
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	USD	0,40%	0,90%	1,43%	1,97%	1,76%	1,42%	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	USD	0,42%	0,95%	1,51%	2,07%	1,87%	1,52%	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	USD	0,48%	1,07%	1,70%	2,32%	2,12%	1,77%	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	USD	0,49%	1,07%	1,69%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	USD	0,37%	0,85%	1,36%	1,87%	1,66%	1,31%	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	USD	0,51%	1,12%	1,77%	2,42%	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	USD	0,51%	1,12%	1,76%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	USD	0,51%	1,12%	1,77%	2,42%	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	USD	0,51%	1,12%	1,76%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)	USD	0,50%	1,10%	1,73%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	USD	0,48%	1,07%	1,70%	2,32%	2,12%	1,77%	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	USD	0,49%	1,07%	1,69%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	USD	0,49%	1,09%	1,73%	2,37%	2,17%	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	USD	0,50%	1,10%	1,73%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	USD	0,52%	1,15%	1,82%	2,48%	2,30%	1,97%	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	USD	0,53%	1,15%	1,81%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	USD	0,48%	1,05%	1,66%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	USD	0,50%	1,10%	1,73%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	USD	0,48%	1,07%	1,70%	2,32%	2,12%	1,77%	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	USD	0,49%	1,07%	1,69%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	USD	0,39%	0,88%	1,40%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	USD	0,43%	0,95%	1,50%	-	-	-	Bassa
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	USD	0,34%	0,78%	1,25%	-	-	-	Bassa
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)								
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	GBP	0,04%	0,09%	0,14%	0,18%	0,12%	0,08%	Bassa
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	GBP	0,13%	0,26%	0,40%	0,52%	0,42%	0,29%	Bassa
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	GBP	0,15%	0,31%	0,47%	0,62%	-	-	Bassa
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)	GBP	0,04%	0,19%	0,36%	0,50%	-	-	Bassa
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	GBP	0,12%	0,24%	0,36%	0,47%	0,38%	0,25%	Bassa
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	GBP	0,13%	0,26%	0,40%	0,52%	0,42%	0,29%	Bassa
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10)								
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	USD	0,34%	0,78%	1,28%	1,74%	1,49%	1,10%	Bassa
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	USD	0,43%	0,96%	1,54%	2,09%	1,85%	1,45%	Bassa
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	USD	0,41%	0,95%	1,53%	2,06%	1,81%	1,42%	Bassa
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	USD	0,45%	1,01%	1,62%	2,19%	-	-	Bassa
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	USD	0,44%	1,00%	1,60%	2,16%	-	-	Bassa
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	USD	0,45%	1,01%	1,62%	2,19%	-	-	Bassa
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	USD	0,44%	1,00%	1,60%	2,16%	-	-	Bassa
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	USD	0,41%	0,95%	1,53%	2,06%	1,81%	1,42%	Bassa
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	USD	0,36%	0,83%	1,35%	1,82%	1,57%	-	Bassa
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)								
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	USD	0,10%	0,55%	1,05%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	USD	0,42%	0,96%	1,55%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	USD	0,42%	0,96%	1,53%	2,07%	1,83%	1,43%	Bassa
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	USD	0,09%	0,52%	0,99%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	USD	0,13%	0,69%	1,30%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	USD	0,44%	1,00%	1,61%	2,17%	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	USD	0,44%	1,01%	1,62%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)	USD	0,12%	0,68%	1,29%	1,85%	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)	USD	0,12%	0,66%	1,24%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	USD	0,42%	0,95%	1,53%	2,07%	1,82%	1,42%	Bassa
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	USD	0,46%	1,04%	1,66%	2,23%	1,99%	1,59%	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	USD	0,41%	0,94%	1,50%	2,03%	1,79%	1,39%	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	USD	0,12%	0,67%	1,27%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	USD	0,43%	-	-	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	USD	0,12%	0,66%	1,24%	-	-	-	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	USD	0,42%	0,96%	1,53%	2,07%	1,83%	1,43%	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	USD	0,33%	0,77%	1,25%	1,69%	1,45%	1,05%	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	USD	0,36%	0,84%	1,35%	1,83%	1,59%	1,19%	Bassa
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	USD	0,28%	0,66%	1,10%	1,49%	1,25%	0,87%	Bassa

(8) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

(9) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(10) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

(11) La denominazione di questo Comparto è stata cambiata da JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund a JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund in data 3 dicembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

[^] In osservanza del Codice deontologico della Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA"), la Società di Gestione può decidere di spalmare gli utili o le perdite inferiori a un determinato livello nel reddito nell'arco di un periodo superiore al periodo di 3 mesi consigliato dalla IMMFA.

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

3. Performance e volatilità[^] (seguito)

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

(12) In data 3 dicembre 2019, è stato lanciato il Comparto JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con Classi di Azioni scambiate dalle Classi di Azioni ad accumulazione del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund che erano denominate con il suffisso (acc) alla data del 30 novembre 2018.

* In seguito all'autorizzazione del Comparto quale Comparto del Mercato Monetario ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131 sono state apportate modifiche strutturali per cui le Classi di Azioni ad accumulazione di certi Comparti esistenti sono state scambiate con una equivalente Classe di Azioni di un Comparto VNAV secondo i particolari di cui alla Nota 15 b).

[^] In osservanza del Codice deontologico della Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA"), la Società di Gestione può decidere di spalmare gli utili o le perdite inferiori a un determinato livello nel reddito nell'arco di un periodo superiore al periodo di 3 mesi consigliato dalla IMMFA.

‡ Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

4. Tassi di interesse ricevuti/(addebitati) sui conti correnti bancari

Base per i tassi di interesse bancari

I tassi sono basati sui tassi JPMorgan Chase Treasury e, conseguentemente, possono variare giornalmente. L'importo dell'interesse bancario viene contabilizzato su ciascuno dei conti bancari della SICAV con frequenza mensile, il primo giorno lavorativo del mese successivo, in base ai saldi bancari del mese precedente.

5. Indice di Rotazione del Portafoglio

L'indice di rotazione del portafoglio titoli è un indicatore della rilevanza dei costi supplementari incorsi da un fondo per l'acquisto e la cessione di investimenti in conformità con la sua politica di investimento. L'indice di rotazione del portafoglio titoli viene calcolato in conformità con la circolare CSSF 03/122 come indicato qui di seguito:

$$\frac{\text{(Totale acquisti e cessioni di titoli - totale sottoscrizioni e riscatti di quote)}}{\text{Media delle attività nette del Comparto nella valuta di denominazione del Comparto}}$$

L'indice di rotazione del portafoglio titoli viene espresso come una percentuale. Poiché gli investimenti sottostanti hanno maturità a breve termine e vengono rimpiazzati solo alla scadenza, non vengono calcolati dati statistici di rotazione del portafoglio titoli della SICAV.

6. Metodo di calcolo dell'esposizione al rischio

La metodologia utilizzata per tutti i Comparti JPMorgan Liquidity Funds per calcolare l'esposizione globale è l'approccio fondato sugli impegni in conformità alla circolare CSSF 11/512.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

7. Collaterali ricevuti

Collaterali ricevuti in relazione ad operazioni di pronti contro termine attive:

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

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

7. Collaterali ricevuti (seguito)

Collaterali ricevuti in relazione ad operazioni di pronti contro termine attive:

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

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

7. Collaterali ricevuti (seguito)

Collaterali ricevuti in relazione ad operazioni di pronti contro termine attive:

Descrizione del collaterale	Controparte	Valuta	Valore del collaterale ricevuto (nella Valuta del Comparto)
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
Federal Farm Credit Banks Funding Corp 2038; 3,98%	BNP Paribas	USD	24.009
Federal Home Loan Banks 2036; 1,475% to 2,79%	BNP Paribas	USD	5.557.170
FGLMC 2036 to 2049; 3% to 7%	BNP Paribas	USD	77955.126
FHLMC 2036 to 2037; 3,653% to 4,952%	BNP Paribas	USD	6.343
FHMA Perpetual; 2,265% to 7%	BNP Paribas	USD	3.000.974
FNMA 2022 to 2056; 2,405% to 7,5%	BNP Paribas	USD	122.444.373
Freddie Mac Pool 2041 to 2049; 3% to 4%	BNP Paribas	USD	51.342.146
GNMA 2043 to 2049; 2% to 6,5%	BNP Paribas	USD	313.764.407
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 3%	BNP Paribas	USD	30.525.689
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	805.411
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	99.367
FGLMC 2038 to 2048; 3,5% to 4,5%	Bank of America	USD	208.239.453
FNMA 2026 to 2058; 2,5% to 5%	Bank of America	USD	303.941.000
Freddie Mac Pool 2034 to 2049; 3% to 4%	Bank of America	USD	50.038.282
GNMA Perpetual; 2,68% to 5,778%	Bank of America	USD	20.084.740
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Citibank	USD	2.828.893
United States Treasury Floating Rate Note Perpetual; 1,599% to 1,786%	Citibank	USD	127.319
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 3,875%	Citibank	USD	84.264.891
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 4,75%	Citibank	USD	242.043.850
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 1,375%	Credit Agricole	USD	3.194.879
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,625% to 3%	Credit Agricole	USD	468.959.018
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 3,625%	Deutsche Bank	USD	419.319
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 6,25%	Deutsche Bank	USD	155.693.309
United States Treasury Note/Bond - When Issued Perpetual; 2,375%	Deutsche Bank	USD	190.364
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Deutsche Bank	USD	336.897.005
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	Deutsche Bank	USD	14.068.905
US Treasury Perpetual; 6,625% to 8%	Deutsche Bank	USD	2.143.847
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 3,375%	Natixis	USD	760.366.109
United States Treasury Floating Rate Note Perpetual; 1,705%	Natixis	USD	100
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 3,375%	Natixis	USD	146.043.068
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 7,625%	Natixis	USD	1.114.472.341
US Treasury Perpetual; 2,875%	Natixis	USD	9.176.948
United States Treasury Bill Perpetual; 0%	Nomura	USD	28.049.510
United States Treasury Floating Rate Note Perpetual; 1,681%	Nomura	USD	166.817
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 2,875%	Nomura	USD	102.134.145
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Nomura	USD	22.457.221
Norges Bank 2019; 1,63%	Norges Bank	USD	4.045.142.857
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Societe Generale	USD	620.959
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 3,625%	Societe Generale	USD	509.506.000
United States Treasury Note/Bond 2023 to 2026; 1,125% to 8,75%	Societe Generale	USD	1.699.478.863
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	33.776.576
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	6.633.504
US Treasury 2026 to 2046; 2,25% to 2,875%	Societe Generale	USD	36.199.013
US Treasury Bill Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	154
US Treasury Inflation Indexed 2029; 0,125% to 0,25%	Societe Generale	USD	4.641.616
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,25% to 3,125%	Sumitomo Mitsui Banking	USD	2.540.567.218
United States Treasury Bill 2020; 0%	Bank of Nova Scotia	USD	7
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2021 to 2044; 0,125% to 2,375%	Bank of Nova Scotia	USD	2.775.468
United States Treasury Note/Bond 2020 to 2049; 1,5% to 8%	Bank of Nova Scotia	USD	6.834.113
Freddie Mac Pool 2034 to 2049; 2,5% to 5%	Wells Fargo	USD	655.151.250
GNMA 2032 to 2049; 2% to 6%	Wells Fargo	USD	252.449.920
			14.475.302.866

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

7. Collaterali ricevuti (seguito)

Collaterali ricevuti in relazione ad operazioni di pronti contro termine attive:

Descrizione del collaterale	Controparte	Valuta	Valore del collaterale ricevuto (nella Valuta del Comparto)
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund			
Federal Farm Credit Banks Funding Corp 2038; 3,98%	BNP Paribas	USD	4.047
Federal Home Loan Banks 2036; 1,475% to 2,79%	BNP Paribas	USD	936.767
FGLMC 2039 to 2049; 3% to 6,5%	BNP Paribas	USD	13.140.784
FHLMC 2036 to 2037; 3,653% to 4,952%	BNP Paribas	USD	901
FHMA Perpetual; 2,265% to 7%	BNP Paribas	USD	505.872
FNMA 2022 to 2056; 2,405% to 7,5%	BNP Paribas	USD	20.640.336
Freddie Mac Pool 2041 to 2049; 3% to 4%	BNP Paribas	USD	8.654.699
GNMA 2043 to 2049; 2% to 6,5%	BNP Paribas	USD	52.890.980
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 3%	BNP Paribas	USD	5.145.688
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	135.767
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	16.750
US Treasury STRIP Principal 2036; 7%	BNP Paribas	USD	41
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,75%	Citigroup	USD	120
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 2,75% to 8,75%	Citigroup	USD	75.865.754
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 1,375%	Credit Agricole	USD	304.489
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,625% to 3%	Credit Agricole	USD	44.694.347
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 2,125%	HSBC	USD	27.168.294
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	HSBC	USD	23.698.513
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	HSBC	USD	19.583
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Societe Generale	USD	59.160
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 0,625%	Societe Generale	USD	1.209.361
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 8,75%	Societe Generale	USD	9.890.277
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	3.219.092
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	632.209
US Treasury Bill Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	35
United States Treasury Bill Perpetual; 0%	Bank of Nova Scotia	USD	99
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 2,375%	Bank of Nova Scotia	USD	36.641.817
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,5% to 8%	Bank of Nova Scotia	USD	79.251.768
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 2,75%	Bank of Nova Scotia	USD	10.972.411
			415.699.961

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli

La SICAV effettua operazioni di finanziamento tramite titoli (ai sensi dell'Articolo 3 del Regolamento (UE) 2015/2365, le operazioni di finanziamento tramite titoli comprendono operazioni di vendita con patto di riacquisto la concessione o assunzione in prestito di titoli o materie prime, operazioni di acquisto-rivendita oppure operazioni di vendita-riacquisto e operazioni di marginazione) tramite la sua esposizione a operazioni di pronti contro termine attive durante l'esercizio. In conformità con l'Articolo 13 del Regolamento, le informazioni sulle operazioni di pronti contro termine attive sono riportate di seguito.

I collateralari ricevuti o concessi in relazione alle operazioni di finanziamento tramite titoli sono contabilizzati in base alla data dall'operazione.

Dati globali

Ammontare del patrimonio impiegato in operazioni di pronti contro termine attive

L'ammontare del patrimonio impiegato in operazioni di pronti contro termine attive, inclusa la proporzione sul totale del patrimonio in gestione dei Comparti, è indicato nel Portafoglio Titoli.

Dati sulla concentrazione

Dieci maggiori emittenti per valore del collaterale

La tabella seguente elenca i dieci maggiori emittenti in termini di valore di collateralari non liquidi ricevuti dai Comparti tramite operazioni di pronti contro termine attive, alla data di rendicontazione:

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	EUR	
Italian Treasury	402.055.490	
French Republic Government Bond	286.077.076	
Spain Government Bond	56.944.772	
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	12.618.724	

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	EUR	
Spain Government Bond	51.000.308	

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	GBP	
UK Treasury	1.053.960.001	

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	GBP	
UK Treasury	49.568.964	

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	USD	
UK Treasury	22.737.041	

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	GBP	
US Treasury	568.813.450	
Freddie Mac Pool	113.421.856	
GNMA	90.901.175	
FNMA	19.657.463	
FGLMC	12.515.071	
Federal Home Loan Banks	892.157	
FHMA	481.782	
Federal Farm Credit Banks Funding Corp	3.855	
US Treasury STRIP Principal	855	
FHLMC	3	

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	USD	
US Treasury	8.366.161.820	
Central bank of Norway	4.045.142.857	
Freddie Mac Pool	756.531.678	
GNMA	586.299.068	
FNMA	426.385.373	
FGLMC	286.194.579	
Federal Home Loan Banks	5.557.170	
FHMA	3.000.974	
Federal Farm Credit Banks Funding Corp	24.004	
FHLMC	5.343	

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

Emittente	Collaterale non in contanti	
	USD	
US Treasury	318.925.536	
GNMA	52.890.980	
FNMA	20.640.336	
FGLMC	13.140.784	
Freddie Mac Pool	8.654.699	
Federal Home Loan Banks	936.765	
FHMA	505.872	
Federal Farm Credit Banks Funding Corp	4.047	
FHLMC	901	
US Treasury STRIP Principal	41	

Dieci maggiori controparti

Tutte le controparti delle operazioni di pronti contro termine attive in essere alla data di bilancio sono indicate nel Portafoglio Titoli e nell'Appendice 7. Collaterale ricevuto.

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli (seguito)

Dati aggregati sulle operazioni

Tipo e qualità del collaterale

I collateralari ricevuti dai Comparti in relazione a operazioni di pronti contro termine attive in essere alla data di bilancio assumono la forma di titoli di debito, costituiti principalmente da obbligazioni sovrane. La qualità di tali collateralari è descritta a seguire:

Comparto	Valuta del Comparto	Valore del collaterale (nella Valuta del Comparto)			Totale
		Investment Grade	Inferiore a Investment Grade	Sprovvisi di rating*	
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	757.696.062	-	-	757.696.062
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR	51.000.308	-	-	51.000.308
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	1.053.960.001	-	-	1.053.960.001
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP	49.568.964	-	-	49.568.964
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP	22.737.041	-	-	22.737.041
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	USD	806.687.667	-	-	806.687.667
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	14.475.302.866	-	-	14.475.302.866
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD	415.699.961	-	-	415.699.961

La qualità dei collateralari è stata interpretata con riferimento ai titoli obbligazionari, che sono stati valutati e suddivisi in funzione del fatto che siano considerati di qualità investment grade o inferiore a investment grade, oppure sprovvisti di rating. I titoli investment grade sono emessi da soggetti con un rating minimo di investment grade assegnato da almeno un'agenzia di rating riconosciuta a livello globale.

*I collateralari privi di rating comprendono titoli garantiti da mutui ipotecari sponsorizzati dal governo USA. In conformità con le disposizioni del Prospetto Informativo, detti titoli sono considerati di qualità creditizia equivalente alle partecipazioni di collateralari di qualità investment grade.

Struttura delle scadenze dei collateralari

La seguente tabella fornisce un'analisi della struttura delle scadenze del collaterale ricevuto in relazione a operazioni di pronti contro termine attive in essere alla data di bilancio:

Scadenza	Valore del collaterale					
	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD
Non-Liquidità						
meno di 1 giorno	-	-	-	-	-	-
da 1 a 7 giorni	-	-	-	-	-	1.149
da 1 a 4 settimane	-	-	-	-	56.971	12.010
da 1 a 3 mesi	15.918.429	-	-	-	695.597	111.695
da 3 a 12 mesi	91.741.237	-	-	7.138.853	6.243.655	87
Superiore a 1 anno	650.036.396	51.000.308	1.053.960.001	42.430.111	15.740.818	806.562.726
Maturazione a tempo indeterminato	-	-	-	-	-	-
	757.696.062	51.000.308	1.053.960.001	49.568.964	22.737.041	806.687.667

Scadenza	Valore del collaterale	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund USD
Non-Liquidità		
meno di 1 giorno	-	-
da 1 a 7 giorni	4.045.151.822	163
da 1 a 4 settimane	23.210	2.212
da 1 a 3 mesi	219.152	20.552
da 3 a 12 mesi	779	12
Superiore a 1 anno	10.429.907.903	415.677.022
Maturazione a tempo indeterminato	-	-
	14.475.302.866	415.699.961

Valuta dei collateralari

Il profilo valutario dei collateralari ricevuti in relazione a operazioni di pronto termine attive in essere alla data di bilancio è riportato nell'Appendice 7. Collaterale ricevuto.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli (seguito)

Struttura delle scadenze delle operazioni di pronti contro termine attive

La seguente tabella fornisce un'analisi della struttura delle scadenze delle operazioni di pronti contro termine attive in essere alla data di bilancio:

Scadenza	Valore del collaterale					
	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund USD
Non-Liquidità	-	-	-	-	-	-
meno di 1 giorno	-	-	-	-	-	-
da 1 a 7 giorni	746.695.800	50.000.000	750.000.000	52.883.029	18.000.000	792.800.000
da 1 a 4 settimane	-	-	-	-	-	-
da 1 a 3 mesi	-	-	-	-	-	-
da 3 a 12 mesi	-	-	-	-	-	-
Superiore a 1 anno	-	-	-	-	-	-
Maturazione a tempo indeterminato	-	-	-	-	-	-
	746.695.800	50.000.000	750.000.000	52.883.029	18.000.000	792.800.000

Scadenza	Valore del collaterale	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund USD
Non-Liquidità	-	-
meno di 1 giorno	-	-
da 1 a 7 giorni	14.302.878.097	409.099.000
da 1 a 4 settimane	-	-
da 1 a 3 mesi	-	-
da 3 a 12 mesi	-	-
Superiore a 1 anno	-	-
Maturazione a tempo indeterminato	-	-
	14.302.878.097	409.099.000

La suddetta analisi della struttura delle scadenze si basa sulla data di scadenza contrattuale.

Paesi di costituzione delle controparti

I paesi di costituzione delle controparti delle operazioni di pronti contro termine attive sono indicati del Portafoglio Titoli.

Liquidazione e compensazione

Tutti i Comparti che hanno stipulato operazioni di pronti contro termine attive provvedono alla liquidazione e compensazione su base bilaterale con le rispettive controparti.

Reimpiego del collaterale

Quota del collaterale ricevuto che viene reimpiegata e rendimenti del reinvestimento

Il collaterale ricevuto in relazione a operazioni di pronti contro termine attive non può essere ceduto, reinvestito o dato in pegno.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli (seguito)

Custodia del collaterale

Collaterali ricevuti

La tabella seguente fornisce un'analisi degli importi detenuti presso ciascuna banca depositaria come collaterali non liquidi ricevuti dai Comparti in relazione ad accordi di riacquisto pronti contro termine, alla data di rendicontazione:

Comparto	Banca Depositaria	Valuta del Comparto	Valore del collaterale (nella Valuta del Comparto)
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	EUR	757.696.062
			757.696.062
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	Euroclear	EUR	51.000.308
			51.000.308
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	GBP	1.053.960.001
			1.053.960.001
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	Euroclear	GBP	49.568.964
			49.568.964
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	Euroclear	GBP	22.737.041
			22.737.041
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	806.687.667
			806.687.667
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	BNY Mellon	USD	14.475.302.866
			14.475.302.866
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	BNY Mellon	USD	415.699.961
			415.699.961

Collaterali concessi

Alla data di rendicontazione, non risultavano offerti collaterali in relazione alle operazioni di pronti contro termine.

Rendimenti e costi

Tutti i rendimenti delle operazioni di pronti contro termine attive sono di pertinenza dei Comparti e non sono soggetti ad alcun accordo di ripartizione con il Gestore degli Investimenti o con altri soggetti terzi. I rendimenti delle operazioni di pronti contro termine attive sono riportati nella nota 2e) del bilancio di esercizio.

9. Dichiarazioni in materia di remunerazioni ai sensi della normativa sugli OICVM

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. (la "Società di Gestione") è il gestore autorizzato di JPMorgan Liquidity Funds (il "Fondo") e fa parte del gruppo di società J.P. Morgan Chase & Co. In questa sezione, i termini "J.P. Morgan" o "Società" si riferiscono a tale gruppo e ciascuno dei soggetti in tale gruppo, a livello globale, a meno che non sia indicato altrimenti.

Questa sezione della relazione annuale è stata redatta in conformità con la Direttiva sugli Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("Direttiva OICVM") nonché con le "Linee guida sulle corrette politiche di remunerazione" emanate dalla Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati ai sensi della Direttiva OICVM. Le informazioni contenute nella presente sezione riguarda il periodo di remunerazione completo più recente ("Esercizio") alla data di rendicontazione.

Politica di remunerazione

Una sintesi della politica di remunerazione vigente per la Società di Gestione (la "Politica di remunerazione") è consultabile sul sito <http://www.jpmorganassetmanagement.lu/legal/emea-remuneration-policy> (La "Dichiarazione della politica di remunerazione"). Tale politica di remunerazione include informazioni dettagliate sulle modalità di calcolo delle remunerazioni e dei benefici, inclusi i criteri finanziari e non finanziari utilizzati per valutare la performance, le responsabilità e la composizione del Comitato Remunerazioni e Sviluppo Manageriale della Società nonché le misure adottate per evitare o gestire i conflitti d'interesse. Una copia della politica di remunerazione può essere richiesta gratuitamente alla Società di Gestione.

La politica di remunerazione si applica a tutti i dipendenti della Società di Gestione, inclusi coloro le cui attività professionali potrebbero avere ripercussioni sostanziali sul profilo di rischio della Società di Gestione o dei fondi OICVM che essa gestisce ("Personale Identificato OICVM"). Il Personale Identificato OICVM include i membri del Consiglio di Amministrazione della Società di gestione (il "Consiglio"), gli alti dirigenti, i responsabili delle relative Funzioni di Controllo e i titolari di altre funzioni chiave. Le persone in oggetto vengono informate di tale designazione e delle relative implicazioni con frequenza almeno annuale.

Il Consiglio esamina e adotta la Politica di Remunerazione con frequenza annuale e sovrintende alla sua implementazione, inclusa la classificazione del Personale Identificato OICVM. Il Consiglio ha riesaminato e adottato l'ultima volta la Politica di remunerazione vigente per l'esercizio finanziario 2019 a giugno 2019, dopo averla aggiornata per rispecchiare l'istituzione del Comitato di Remunerazione JPMAMIL ed è stato soddisfatto dalla sua implementazione.

Dichiarazioni quantitative

La tabella seguente presenta una panoramica della remunerazione totale complessiva corrisposta al personale della Società di Gestione per l'Esercizio 2019 e il numero di beneficiari.

In considerazione della struttura operativa della Società, le informazioni necessarie per fornire un ulteriore approfondimento della remunerazione attribuibile alla Società non sono agevolmente reperibili e non sarebbero pertinenti o affidabili. Tuttavia, al fine di contestualizzare, la Società di Gestione gestisce 16 Fondi di Investimento Alternativi (con 20 Comparti) e 7 OICVM (con 165 Comparti), al 31 dicembre 2019, con masse in gestione aggregate, a tale data, rispettivamente pari a USD 4.249 miliardi e USD 355.185 miliardi.

	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Remunerazione totale	Numero di beneficiari
Tutto il personale (in migliaia di USD)	46.254	19.497	65.751	347

La remunerazione totale complessiva versata al Personale Identificato OICVM per l'Esercizio 2019 è stata pari a USD 113.802.000, di cui USD 6.335.000 è attribuibile alla Dirigenza Superiore e USD 107.467.000 è attribuibile all'altro Personale Identificato OICVM⁽¹⁾.

(1) Per il 2017 le dichiarazioni relative al Personale Identificato OICVM includono dipendenti di società a cui sia stata formalmente delegata la gestione del portafoglio titoli, in linea con le più recenti linee guida emanate dall'ESMA.

Solo la versione inglese del presente rapporto é stata rivista dai revisori dei conti. Di conseguenza, il rapporto di revisione si riferisce solamente alla versione inglese del rapporto, le altre versioni sono il risultato di una traduzione coscienziosa effettuata sotto la responsabilit  del Consiglio di Amministrazione. Nel caso di divergenze tra le versione inglese e la traduzione, la versione inglese far  fede.

Per ulteriori informazioni riguardanti JPMorgan Liquidity Funds, contattare il Distributore globale:

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

Postal Address: L-2633 Luxembourg

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

E-mail: fundinfo@jpmorgan.com

Internet: www.jpmgloballiquidity.com