Informe anual auditado

JPMorgan Liquidity Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxemburgo

30 de noviembre de 2020

J.P.Morgan
Asset Management

Índice

Consejo de administración *1*
Gestión y administración *2*
Informe del Consejo de administración *3*
Informe de los Gestores de inversiones *7*
Informe de auditoría *9*
Estados Financieros e Información Estadística
Balance consolidado *12*
Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales *16*
Variaciones de la Cantidad de Acciones *19*
Información estadística *22*
Memoria de los Estados Financieros *26*
Cartera de inversiones
Subfondos crediticios
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund *32*
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund *34*
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund *38*
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund *41*
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund *44*
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund *45*
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund *48*
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund *51*
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund *57*
Subfondos del gobierno
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund *61*
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund *62*
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund *63*
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund *64*
Anexo. Información adicional sin auditar
1. Ratio de gastos totales *65*
2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos *69*
3. Rendimiento y volatilidad *69*
4. Tipos de interés abonados/(adeudados) en cuentas bancarias *72*
5. Índice de rotación de la cartera *72*
6. Método de cálculo de la exposición al riesgo *72*
7. Garantía recibida *73*
8. Operaciones de financiación de valores *75*
9. Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM *80*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Susanne van Dootingh
Nekkedelle 6
B-3090 Overijse
Bélgica

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

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

Sociedad gestora, Agente de Registro y de Transferencias, Distribuidor Global y Agente de Domiciliaciones
JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

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

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

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

Depositario, Agente corporativo, administrativo y de bolsa
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

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

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

Presidente

Iain O.S. Saunders

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

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

Administradores

Jacques Elvinger

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

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

Massimo Greco

Administrador ejecutivo. Miembro del Consejo desde noviembre de 2015.

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

John Li How Cheong

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

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

Martin Porter

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

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

Peter Thomas Schwicht

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

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

Susanne van Dootingh

Administradora no ejecutiva independiente. Miembro del Consejo desde diciembre de 2017.

La Sra. van Dootingh es Administradora independiente no ejecutiva de varios fondos de inversión y sociedades gestoras domiciliados en Luxemburgo. Antes de asumir dicho cargo, trabajó para State Street Global Advisors desde 2002 a 2017, siendo su último cargo en esta empresa el de Directora Gerente Sénior, Directora de Gobierno Corporativo en Europa y Estrategia Regulatoria en EMEA. Anteriormente ocupó varios puestos directivos en State Street Global Advisors dentro del diseño de productos globales y productos de renta fija globales. Antes de incorporarse a SSGA en 2002 trabajó en Fortis Investment Management, Barclays Global Investors y ABN AMRO Asset Management. La Sra. van Dootingh es actualmente Administradora de varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan domiciliados en Luxemburgo.

Daniel Watkins

Administrador ejecutivo. Miembro del Consejo desde diciembre de 2014.

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

El Consejo de Administración (el «Consejo») se complace en presentar el Informe Anual Auditado de JPMorgan Liquidity Funds (el «Fondo») correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2020 y considera que, tomadas en su totalidad, son justas y equilibradas y proporcionan la información necesaria para que los accionistas evalúen la posición y el rendimiento del Fondo.

Estructura del Fondo

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

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

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

El Fondo tiene actualmente 13 Subfondos. Todos los Subfondos y Clases de Acciones están inscritos para su oferta y distribución en el Gran Ducado de Luxemburgo y una serie de Subfondos y Clases de Acciones están también inscritos para su distribución en las siguientes jurisdicciones: Alemania, Austria, Bélgica, Chile, Chipre, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Jersey, Noruega, Países Bajos, Perú, Reino Unido, Singapur, Suecia y Suiza. Durante el ejercicio, no se efectuaron registros ni cancelaciones de registros en ningún país.

Función y responsabilidad del Consejo

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

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

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

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

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

Composición del Consejo

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

El Consejo define a un Administrador ejecutivo como una persona empleada por JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas; un Administrador no ejecutivo como una persona que tiene una relación comercial, familiar o de otro tipo con el Fondo o JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas; y un Administrador no ejecutivo independiente como una persona que no tiene ninguna relación comercial, familiar o de otro tipo con el Fondo o JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas. Todas las reuniones del Consejo requieren la presencia de una mayoría de Administradores no ejecutivos.

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

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

En la Junta General Anual del Fondo celebrada el 24 de abril de 2020, los accionistas designaron a Martin Porter como miembro del consejo en calidad de Administrador no ejecutivo independiente.

En la próxima Junta General Anual se pedirá a los accionistas que estudien el nombramiento de Marion Mulvey para ocupar el puesto de administradora ejecutiva en el Consejo.

La Sra. Mulvey es Codirectora de Contabilidad y Directora de las Operaciones de Gestión Patrimonial para EMEA en J.P. Morgan Asset Management. También es responsable global de las operaciones de facturación de honorarios, *middle office* de renta variable, *middle office* de soluciones multiactivos y *middle office* de distribución.

La Sra. Mulvey se incorporó a J.P. Morgan en 2014 procedente de Citigroup, donde ocupaba el puesto de Directora de Producto del negocio de Administración de Fondo de Inversiones Alternativas en EMEA. Permaneció en tal cargo 13 años y también desempeñó una serie de puestos operativos sénior, incluido el de Directora de Contabilidad de Fondos en EMEA. Anteriormente, la Sra. Mulvey trabajó en Salomon Smith Barney durante 3 años, dirigiendo el equipo de Control de Producto de Renta Variable Europea.

Es contable colegiada y ha ejercido como tal en la esfera privada y como Directora de Auditorías en el departamento de auditoría a servicios financieros en KPMG.

La Sra. Mulvey es miembro colegiado sénior del Institute of Chartered Accounts de Irlanda. También es miembro del Institute of Directors tras haber obtenido el Certificado y Diploma en Dirección de Empresas. La Sra. Mulvey es actualmente Administradora de varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan domiciliados en Luxemburgo.

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

Evaluación del Consejo
El Consejo realiza una evaluación bienal de su rendimiento.

Remuneración del Consejo
El Consejo considera que la remuneración de sus miembros debe ser acorde a las responsabilidades y la experiencia del Consejo en su conjunto y ser justa y adecuada atendiendo al tamaño, complejidad y objetivos de inversión del Fondo. La remuneración se revisa anualmente.En relación con el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2020, el Presidente percibió 73.000 EUR anuales y los otros Administradores 57.000 EUR anuales de forma prorrateada, a excepción de los Administradores ejecutivos, que han acordado renunciar a su remuneración. Ningún elemento de la remuneración pagada por el Fondo a los Administradores está vinculado al rendimiento.

Reuniones del Consejo y de las Comisiones
El Consejo se reúne trimestralmente, pero, de ser necesario, es posible organizar reuniones adicionales. Teniendo en cuenta el alcance y la naturaleza de las actividades del Fondo, el Consejo no considera necesario actualmente constituir un Comité formal de Auditoría o Remuneración, pero sí ha constituido un Comité contra el blanqueo de capitales en octubre de 2020. Asimismo, cuando haya asuntos específicos que necesiten considerarse más a fondo, puede constituirse un Subcomité del Consejo para este fin concreto. Estas circunstancias pueden consistir en situaciones en que el Consejo solicite ciertas enmiendas al Folleto y en las que no sea adecuado esperar hasta la siguiente reunión trimestral del Consejo para su aprobación. Tales reuniones de las Subcomisiones contarán, en general, con un mínimo de dos Administradores.

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

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

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

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

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

El Consejo considera que el Fondo ha cumplido con los principios del Código en todos los aspectos fundamentales a lo largo del ejercicio financiero cerrado el 30 de noviembre de 2020. El Consejo realiza una revisión anual para garantizar que se cumpla con los principios establecidos en el Código en todo momento.

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

Una copia de la política de voto por poder se puede consultar en el domicilio social del Fondo, previa solicitud, o en el sitio web que figura a continuación:
https://am.jpmorgan.com/uk/institutional/corporate-governance

Seguro de indemnización para Administradores y Directivos

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

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, ha sido el Auditor del Fondo desde enero de 2011. La provisión de servicios de auditoría fue sometida a un proceso de licitación por última vez en 2016. El Consejo revisó los servicios de PwC en 2016 y decidió que, con sujeción a cualquier otro factor determinante, su nombramiento como Auditor debería volver a proponerse a los Accionistas.

Juntas Generales Anuales

La próxima Junta General Anual del Fondo se celebrará el 24 de abril de 2021 en el domicilio social del Fondo para estudiar los asuntos relativos al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2020. En esta Junta se pedirá a los accionistas que consideren los asuntos habituales que se despachan en dichas juntas, que incluyen los siguientes:

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

El Consejo no propone ningún asunto especial.

Exención de obligaciones de los Administradores

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

Política de privacidad

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

Acontecimientos importantes durante el ejercicio

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

a) Lanzamiento de Subfondo

El 9 de julio de 2020 se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund.

b) COVID-19

Desde enero de 2020, los mercados financieros de todo el mundo han experimentado -y podrían seguir haciéndolo- una alta volatilidad debido a la expansión de la COVID-19. La irrupción de la COVID-19 ha provocado restricciones en viajes y fronteras, cuarentenas, interrupciones de la cadena de suministro, menor demanda de consumo e incertidumbre general en el mercado. Se ha producido una corrección sustancial en los mercados financieros en los meses comprendidos entre febrero de 2020 y mayo de 2020. Los efectos de la COVID-19 han sido y seguirán siendo negativos para la economía mundial, las economías de ciertas naciones y ciertos emisores individuales, y todo esto repercutirá negativamente en el mercado.

Acontecimiento tras el cierre del ejercicio

Liquidación de Subfondo

El 10 de diciembre de 2020, el Consejo aprobó la liquidación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund. Se notificó de esto a los Accionistas el 22 de diciembre de 2020.

Consejo de Administración
Luxemburgo, 23 de marzo de 2021

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

Estados Unidos

A medida que el crecimiento y la expansión de la COVID-19 hacían mella en los mercados en 2020 y ponían fin al crecimiento económico estadounidense sostenido durante 11 años, se produjo un incremento de la volatilidad, los mercados de renta fija se paralizaron y se registró una venta generalizada de valores. En esta coyuntura, rebotaron los activos refugio, como la deuda pública de alta calidad, cayendo bruscamente los intereses de esta. No obstante, tanto los bancos centrales como los gobiernos de todo el mundo reaccionaron de manera coordinada en apoyo de los mercados.

En los Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) rebajó su rango objetivo para los tipos de los Fondos Fed en 100 puntos básicos (pb) hasta su límite inferior efectivo de 0-25 pb, y reanudó sus medidas de expansión monetaria cuantitativa con el compromiso de compra de deuda pública estadounidense y de títulos con garantía hipotecaria a fin de que el mercado funcionara con normalidad para dichos valores. También inyectó liquidez al sistema bancario disminuyendo su tipo de crédito primario en 15 pb hasta los 25 pb y prestó asistencia a los bancos disminuyendo hasta cero el requisito de coeficiente de reservas y animando a los bancos a utilizar «colchones» de capital y liquidez para dar préstamos a hogares y empresas afectados por la pandemia.

Los grandes volúmenes de rescates en todo el sector dentro de los principales fondos del mercado monetario provocaron un pronunciado aumento de salidas de activos en las primeras dos semanas de marzo de 2020. Por el contrario, los fondos del mercado monetario en deuda pública y del tesoro en USD experimentaron entradas sustanciales de activos durante este periodo. No obstante, esta tendencia se invirtió como resultado de las medidas adicionales de la Fed para respaldar la liquidez del mercado y el flujo de deuda mediante la creación del programa de compra de pagarés y el programa de liquidez para fondos mutuos del mercado monetario, así como el programa de préstamo de valores respaldados por activos a plazo.

En cuanto a medidas fiscales, el gobierno estadounidense aprobó en marzo la Ley de ayuda, asistencia y seguridad económica contra los efectos del coronavirus (CARES, por sus siglas en inglés), lo que supuso un paquete de estímulo de 2,3 billones de USD, equivalente al 10% del producto interior bruto estadounidense, con el fin de amortiguar el impacto de la contracción económica. El paquete incluyó subvenciones a pequeñas empresas, ampliación de prestaciones por desempleo y ayuda gubernamental para las líneas de crédito implementadas por la Fed.

En la segunda mitad del año, los mercados empezaron a descontar una recuperación económica. El S&P se había anotado el 20,5% en el segundo trimestre, los tipos de interés se situaron en mínimos históricos o cerca de ellos y los diferenciales de crédito se elevaron hasta recuperar prácticamente sus niveles anteriores. Pese al fuerte rebote del crecimiento en la segunda mitad del año, los retos económicos siguen siendo grandes y la tasa de desempleo estadounidense era del 6,7% a finales de 2020.

El Congreso estadounidense aprobó un paquete de ayudas económicas para la pandemia por valor de 900.000 millones de USD, justo antes de la finalización de varios programas de ayuda en el mercado al amparo de la Ley CARES. La Fed ha mantenido su tipo objetivo de los Fondos Fed y declaró que mantendría también su ritmo de compras de activos mensuales con un valor mínimo de 80.000 millones de USD en bonos del tesoro y 40.000 millones de USD en títulos con garantía hipotecaria hasta que se produzcan «avances considerables» respecto a sus objetivos de empleo y su nuevo objetivo de inflación media.

Aunque los resultados de las elecciones presidenciales estadounidenses del 3 de noviembre fueron impugnados, los primeros nombramientos del presidente electo Joe Biden para su gabinete (incluyendo a Janet Yellen, expresidenta de la Fed) lograron disipar un tanto la incertidumbre de los inversores.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del Subfondo se situó en el rango de 30 a 59 días. El Subfondo mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día del 30-60%, compró valores del tesoro con vencimientos de 1 a 9 meses, así como pagarés de agencias con descuento, préstamos bullet y pagarés de interés variable de forma oportunista con vencimientos de 2 a 9 meses.

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

El vencimiento medio ponderado de los Subfondos se situó en el rango de 40 a 56 días. Las inversiones a plazo se centraron principalmente en valores de tipo fijo en el segmento de uno a nueve meses. Los Subfondos tuvieron en cartera generalmente entre un 25% y un 30% de liquidez a un día y entre un 45% y un 50% de liquidez a un mes.

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

Ambos Subfondos tuvieron vencimientos medios ponderados en el rango de 35 a 55 días. Las carteras siguieron siendo muy líquidas con una liquidez semanal de aproximadamente el 35% y el 45% y se compraron valores del tesoro de forma oportunista en el tramo de 1 a 9 meses de la curva.

Europa

Al igual que en los Estados Unidos, donde la pandemia de la COVID-19 golpeó en marzo, la huida hacia valores de calidad pasó a ser la tónica general en el mercado europeo, con una ampliación profunda de los diferenciales de la deuda empresarial, una subida de los intereses de la deuda pública periférica y una ampliación sustancial del diferencial Euribor-OIS, lo que puso de relieve la alta tensión experimentada por los mercados del corto plazo. A nivel internacional, los principales bancos centrales actuaron rápido para prestar asistencia monetaria que, junto a los estímulos fiscales, contribuyó a reducir las tensiones del mercado y propició el inicio de una recuperación que continuó hasta el final del año. Durante el periodo, el Banco Central Europeo (BCE) dejó intacto el tipo para depósitos en el -0,50%.

En respuesta a la pandemia, el BCE, que ya había situado los tipos de interés en su límite inferior, creó su programa de compra de activos contra la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés). Este programa echó a andar con un volumen inicial de 750.000 millones de euros, comprando pagarés, deuda pública y deuda empresarial sin limitaciones mensuales. El BCE también mejoró las condiciones de su programa de operaciones de financiación a plazo más largo (TLTRO, por sus siglas en inglés), que permite a los bancos financiarse con un interés mínimo de hasta -1,00%, enviando un mensaje al mercado de que la financiación bancaria sería de bajo coste y abundante. Este acceso de bajo coste a la financiación a través del banco central ha supuesto una disminución de los tipos a corto plazo y los consiguientes intereses de los fondos del mercado monetario denominados en euros, que invierten principalmente en valores financieros.

En verano, el programa PEPP se amplió en 600.000 millones de EUR y se prorrogó hasta junio de 2021. Asimismo, la UE lanzó un fondo de recuperación mediante emisión de deuda común, siendo los países periféricos los principales beneficiarios.

En los meses siguientes, las tasas de infección de la COVID-19 empezaron a dispararse con la llegada de la temporada invernal al hemisferio norte. No obstante, las pruebas de vacunas en fase 3 de Pfizer/BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford demostraron su eficacia contra la COVID-19. El ritmo de la vacunación en masa estará marcado por varios factores tales como el suministro de dosis y cuestiones logísticas de almacenamiento y distribución.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

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

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del Subfondo se situó en el rango de 50 a 55 días a lo largo del periodo. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día del 25% aproximadamente, y de alrededor del 40% de la cartera con vencimientos a una semana.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund (durante el periodo desde el 9 de julio de 2020 (fecha de lanzamiento del Subfondo) hasta el 30 de noviembre de 2020)

El Subfondo mantiene su objetivo de vencimiento promedio ponderado de neutro a largo en un rango de 75 a 120 días, frente a un máximo de 180 días. El Subfondo se mantuvo líquido durante el periodo con un 20-25% de activos líquidos a una semana, siendo el mínimo del 15% para un fondo del mercado monetario estándar.

Reino Unido

Al igual que en otras regiones, la pandemia de la COVID-19 afectó profundamente a los mercados en marzo de 2020. El gobierno británico introdujo una serie de medidas, incluido un programa de permisos laborales remunerados, con el objetivo de impedir despidos masivos. El Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) introdujo una línea de financiación para empresas afectadas por la COVID-19 por un valor de 200.000 millones de GBP, que se amplió en junio en otros 100.000 millones de GBP.

El BoE redujo el tipo para depósitos un total de 0,65% en dos fases, con una bajada del 0,50% el 11 de marzo de 2020, seguida de una segunda bajada del 0,15% el 19 de marzo de 2020. Estas bajadas se llevaron a cabo en paralelo a otros programas a fin de reforzar la economía británica ante la crisis de la COVID-19, la cual disparó la volatilidad de todos los activos de riesgo. A raíz de la pandemia, el BoE inició un estudio sobre la posibilidad de aplicar una política de tipos de interés negativos, evaluando la eficacia de estas políticas en otros países y determinando si lograrían estimular la economía británica. Posteriormente el BoE indicó que los tipos negativos forman parte de los recursos a su disposición, provocando que los mercados descontaran bajadas hasta territorio negativo en la segunda mitad de 2021.

Ante unos estímulos fiscales y monetarios históricos, los mercados de renta variable empezaron a recuperarse. A medida que las economías empezaban a reabrirse un tanto, los diferenciales de crédito se estrecharon y las medidas introducidas fueron altamente efectivas para disminuir la volatilidad. No obstante, a finales de 2020 entraron en escena nuevos factores de riesgo. En primer lugar, el brexit comenzó a dominar los titulares según se acercaba el fin del periodo de transición del Reino Unido el 31 de diciembre de 2020. Tras intensas negociaciones y deliberaciones, se cerró un acuerdo comercial entre el Reino Unido y la UE poco antes del fin del periodo de transición. En segundo lugar, tras la aparición de una nueva cepa más contagiosa de la COVID-19, las tasas de infección aumentaron considerablemente en el Reino Unido, con la consiguiente introducción de un nuevo confinamiento nacional. Con todo, y al igual que en otras regiones, el sentimiento inversor negativo en torno a la pandemia se vio contrarrestado por la esperanza de que las nuevas vacunas brindarían una ruta de escape de la pandemia.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

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

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del Subfondo se situó en el rango de 50 a 55 días a lo largo del periodo. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día del 25% aproximadamente, y de alrededor del 40% de la cartera con vencimientos a una semana.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del Subfondo se redujo desde aproximadamente 18 a 7 días a lo largo del periodo y el nivel de liquidez a un día promedió alrededor del 80%.

Singapur

En comparación, en Singapur, los rendimientos de los Tipos de Oferta Swap (SOR, por sus siglas en inglés) disminuyeron a lo largo de la curva durante el año, con el interés a un mes al 0,14% (135 pb menos), a tres meses al 0,19% (136 pb menos) y a seis meses al 0,19% (130 pb menos). El dólar de Singapur se apreció ligeramente un 0,32% y cerró el periodo en 1,3416 respecto al dólar estadounidense.

La irrupción de la COVID-19 agravó la ralentización económica causada por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China a finales de 2019 y la bajada de la demanda doméstica. La caída posterior de los ingresos por turismo y las mayores restricciones a las actividades dentro del país provocaron que el gobierno introdujera un paquete de estímulo fiscal masivo. La Autoridad Monetaria de Singapur (MAS, por sus siglas en inglés) adoptó una política de tipos más acomodaticia, redujo la pendiente del S$NEER (tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur) hasta aplanarla y bajó los rangos para ayudar a estabilizar la moneda y respaldar las medidas de ayuda del gobierno. La economía dio muestras de una recuperación modesta hacia finales del año a medida que disminuían los casos de COVID-19 y se levantaban las restricciones del confinamiento. No obstante, el mantenimiento de las restricciones de viaje y turismo, junto con las normas de distanciamiento social, han puesto el freno a una recuperación económica plena. En su reunión semestral, la MAS observó que «a pesar del repunte inmediato, el ritmo de crecimiento del PIB sería probablemente modesto» y el gobierno rebajó el rango de su predicción del PIB para 2020 al -6.5% a -6.0%, al tiempo que revisaba al alza su predicción de crecimiento para 2021.

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Dollar Liquidity Fund

El vencimiento medio ponderado del Subfondo se situó en el rango de 38 a 58 días a lo largo del periodo. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día del 39% aproximadamente, y de alrededor del 59% de la cartera con vencimientos a una semana.

Australia

En Australia, los intereses de los swaps de pagarés bancarios disminuyeron y la curva de intereses se aplanó, con los vencimientos a un mes rindiendo el 0,02% (85 pb menos), a tres meses el 0,02% (90 pb menos) y a seis meses el 0,02% (101 pb menos). El dólar australiano se apreció el 4,6% y cerró el periodo en 0,7344 respecto del dólar estadounidense.

Las condiciones económicas en Australia empeoraron drásticamente con la propagación de la COVID-19, provocando un cierre de actividades interno y externo a principios de 2020. El gobierno federal respondió a esto con diversas medidas de estímulo fiscal. El Banco de la Reserva de Australia recortó los tipos de interés hasta un mínimo histórico del 0,10% e introdujo medidas de relajación monetaria cuantitativa, comprometiéndose a mantener en niveles bajos los intereses de la deuda pública hasta lograr sus objetivos de inflación y empleo. En los meses siguientes, la pandemia se logró contener en su mayor parte y la economía australiana reanudó su actividad gradualmente. Los datos de empleo, vivienda, manufactura y comercio minorista fueron todos positivos y prosiguieron su tendencia alcista desde los mínimos del segundo trimestre. No obstante, ciertos indicadores económicos clave arrojaron datos peores a los registrados antes de la pandemia y el banco central subrayó que el ritmo de recuperación sería seguramente «desigual y prolongado, y dependería de las medidas de política económica».

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Dollar Liquidity Fund

El vencimiento medio ponderado del fondo se situó en el rango de 48 a 52 días a lo largo del periodo. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día del 38% aproximadamente, y de alrededor del 51% de la cartera con vencimientos a una semana.

Los Gestores de Inversiones
Luxembourg, 23 de marzo de 2021

La información recogida en este informe tiene carácter histórico y no es necesariamente indicativa de la rentabilidad futura.

Informe de auditoría

Dirigido a los Accionistas de

JPMorgan Liquidity Funds

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan una visión justa y verdadera de la posición financiera de JPMorgan Liquidity Funds (el «Fondo») y de cada uno de sus Subfondos al 30 de noviembre de 2020, así como de los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de Estados Financieros.

Qué hemos auditado

Los Estados Financieros del Fondo comprenden lo siguiente:

- el Balance consolidado a 30 de noviembre de 2020;
- la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en tal fecha;
- la Cartera de Inversiones a 30 de noviembre de 2020; y
- la Memoria de los Estados Financieros, que incluye un resumen de las políticas contables más significativas.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Información adicional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

· detectamos y evaluamos los riesgos de anomalías significativas en los Estados Financieros, ya sea por fraude o por error, diseñamos y ejecutamos procesos de auditoría que respondan a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa resultante de un acto fraudulento es mayor que el de una anomalía provocada por un error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, falsedades o la supresión del control interno;

· obtenemos la información necesaria para comprender los controles internos pertinentes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de emitir una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo;

· evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y si resultan razonables las estimaciones contables y divulgaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Administración del Fondo;

· extraemos conclusiones sobre la idoneidad del criterio contable de empresa activa utilizado por el Consejo de Administración del Fondo y, a partir de las pruebas de auditoría obtenidas, estimamos si existe una incertidumbre sustancial sobre hechos o condiciones que podrían suscitar dudas significativas respecto de la capacidad del Fondo o alguno de sus Subfondos para seguir en activo. Si concluimos que existe una incertidumbre sustancial, estamos obligados a remitir en nuestro informe de auditoría a las divulgaciones relacionadas que figuran en los Estados Financieros o, en caso de que tales divulgaciones no resulten adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, podrían producirse hechos o condiciones en el futuro que provoquen el cese de la actividad del Fondo o de alguno de sus Subfondos (excepto en el caso de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund cuando exista una decisión de liquidación);

· evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluidas las divulgaciones, y si los estados financieros representan las operaciones y hechos subyacentes de forma que constituyan una presentación fiel de los mismos.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 23 de marzo de 2021

Representada por

John Parkhouse

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

This page has been left blank intentionally

JPMorgan Liquidity Funds

Balance consolidado

Al 30 de noviembre de 2020

	Consolidado USD	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR
Activo			
Inversiones en Valores al coste	144.659.756.469	507.102.074	11.062.457.140
Plusvalías/(minusvalías) netas no materializadas	18.796.412	138.029	697.579
Inversiones en Valores al valor de mercado	144.678.552.881	507.240.103	11.063.154.719
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	3.070.564.126	56.762.976	357.669.889
Depósitos a plazo	25.606.259.072	128.000.000	2.015.000.000
Importes por cobrar sobre subscripciones	4.600	-	-
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	224.702.784	-	-
Partidas por cobrar por pactos de recompra inversa	42.843.359.629	130.000.000	3.023.393.543
Intereses por cobrar	34.510.638	3.133.601	1.646.380
Exoneración del pago de comisiones por cobrar *	301.854	20.881	20.816
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	772.612	-	-
Otros importes por cobrar	1.144	-	-
Activo total	**216.459.029.340**	**825.157.561**	**16.460.885.347**
Pasivo			
Importes por pagar por inversiones adquiridas	7.052.115.471	7.914.019	538.458.520
Partidas por pagar por repartos de dividendos	4.345.615	6.228	-
Intereses por pagar	109.401	-	82.798
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	22.943.588	87.775	768.475
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	99.535	-	-
Otros pasivos **	2.702.058	55.311	302.038
Pasivo total	**7.082.315.668**	**8.063.333**	**539.611.831**
Patrimonio neto total	**209.376.713.672**	**817.094.228**	**15.921.273.516**

* Véanse los apartados 4a), 4b) y 4c) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund (1) EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund GBP
1.065.996.967	200.653.324	724.240.447	10.195.822.755	501.181.800
98.027	74.217	1.777	1.681.574	101.276
1.066.094.994	200.727.541	724.242.224	10.197.504.329	501.283.076
32.158.756	341.071	20.185.748	137.901.649	26.237.503
190.000.000	-	359.000.000	2.130.000.000	105.000.000
-	-	-	3.440	-
-	-	-	162.037.245	6.001.274
260.000.000	23.000.000	50.000.000	3.148.242.809	75.000.000
-	166.296	28.506	1.803.682	82.346
22.423	39.449	38.916	4.869	37.753
-	644.095	-	-	-
-	954	-	-	-
1.548.276.173	**224.919.406**	**1.153.495.394**	**15.777.498.023**	**713.641.952**
-	2.807.202	34.971.022	552.489.891	5.499.458
-	-	6.886	153.251	-
7.505	900	-	-	-
89.203	1.667	112.049	1.118.144	37.306
-	82.979	-	-	-
93.546	83.048	81.734	276.434	70.009
190.254	**2.975.796**	**35.171.691**	**554.037.720**	**5.606.773**
1.548.085.919	**221.943.610**	**1.118.323.703**	**15.223.460.303**	**708.035.179**

(1) Este Subfondo se lanzó el 9 de julio de 2020.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund USD
72.377.418.541	8.425.014.206	3.789.838	1.153.380.054	32.170.078.799	519.931.401
13.362.818	1.859.344	-	27.846	-	15.821
72.390.781.359	8.426.873.550	3.789.838	1.153.407.900	32.170.078.799	519.947.222
717.057.957	100.000.501	1.516.978	75.000.132	1.411.998.922	20.000.624
17.284.832.000	2.324.962.000	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
15.000.000.000	1.500.000.000	21.000.000	817.589.000	16.883.242.795	204.886.000
21.112.482	4.271.688	-	55.380	2.032.776	8.811
3.090	22.072	19.356	3.841	3.792	42.494
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
105.413.786.888	**12.356.129.811**	**26.326.172**	**2.046.056.253**	**50.467.357.084**	**744.885.151**
1.524.828.726	50.000.000	-	-	4.019.899.880	29.988.946
3.753.586	142	-	15.178	362.037	-
-	-	-	-	-	-
14.685.095	1.334.857	-	118.871	4.033.304	47.043
-	-	-	-	-	-
737.495	366.806	19.860	54.944	299.919	77.021
1.544.004.902	**51.701.805**	**19.860**	**188.993**	**4.024.595.140**	**30.113.010**
103.869.781.986	**12.304.428.006**	**26.306.312**	**2.045.867.260**	**46.442.761.944**	**714.772.141**

This page has been left blank intentionally

JPMorgan Liquidity Funds

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2020

	Consolidado USD	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio *	**167.756.001.286**	**880.309.715**	**10.927.889.064**
Ingresos			
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	1.257.421.180	5.492.598	(61.243.943)
Intereses bancarios	10.135.879	167.920	-
Otros ingresos	2.241	-	-
Ingresos totales	**1.267.559.300**	**5.660.518**	**(61.243.943)**
Gastos			
Comisiones de gestión y asesoramiento	332.701.637	1.471.812	8.755.739
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	20.979.783	322.651	2.954.246
Comisiones de Agente de registro y transferencias	4.079.131	105.971	155.765
Taxe d'Abonnement	2.873.622	11.555	48.810
Otros gastos **	3.296.278	223.823	243.133
Menos: Exoneración del pago de comisiones ***	(3.062.228)	(191.726)	(289.424)
Gastos totales	**360.868.223**	**1.944.086**	**11.868.269**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**906.691.077**	**3.716.432**	**(73.112.212)**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	(1.693.148)	(71.218)	(88.970)
Contratos de divisas a plazo	(752.171)	-	-
Cambio de divisa	729.168	-	-
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**(1.716.151)**	**(71.218)**	**(88.970)**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	3.707.376	109.181	43.533
Contratos de divisas a plazo	673.077	-	-
Cambio de divisa	(26.327)	-	-
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**4.354.126**	**109.181**	**43.533**
Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de las operaciones	**909.329.052**	**3.754.395**	**(73.157.649)**
Suscripciones	1.709.284.644.621	4.154.700.395	76.023.545.309
Reembolsos	(1.667.720.959.771)	(4.218.307.624)	(70.957.003.208)
Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**41.563.684.850**	**(63.607.229)**	**5.066.542.101**
Distribución de dividendos	(852.301.516)	(3.362.653)	-
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**209.376.713.672**	**817.094.228**	**15.921.273.516**

* El balance de apertura se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente a 30 de noviembre de 2020. Cuando el mismo activo neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 30 de noviembre de 2019 reflejó una cifra de 165.915.583.331 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véanse los apartados 4a), 4b) y 4c) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund (1) EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund GBP
1.096.653.052	**-**	**677.025.389**	**11.537.320.822**	**809.042.014**
(7.295.778)	(253.882)	5.279.786	58.622.318	3.691.589
-	-	100.670	1.442	104
-	-	-	-	-
(7.295.778)	**(253.882)**	**5.380.456**	**58.623.760**	**3.691.693**
1.212.783	8.007	1.312.178	18.953.978	782.720
715.005	112.181	440.610	2.401.572	468.662
132.274	13.316	98.645	436.256	155.332
181.108	9.259	25.117	251.637	76.932
149.198	55.699	212.766	230.617	122.027
(279.833)	(148.408)	(357.187)	(69.078)	(388.019)
2.110.535	**50.054**	**1.732.129**	**22.204.982**	**1.217.654**
(9.406.313)	**(303.936)**	**3.648.327**	**36.418.778**	**2.474.039**
29.957	(539.164)	10.149	369.040	36.603
-	(627.055)	-	-	-
-	607.878	-	-	-
29.957	**(558.341)**	**10.149**	**369.040**	**36.603**
1.898	74.217	(53.847)	1.293.176	90.528
-	561.116	-	-	-
-	(21.946)	-	-	-
1.898	**613.387**	**(53.847)**	**1.293.176**	**90.528**
(9.374.458)	**(248.890)**	**3.604.629**	**38.080.994**	**2.601.170**
4.078.927.694	423.846.465	5.538.218.806	96.584.269.429	678.166.149
(3.618.120.369)	(201.653.965)	(5.097.778.904)	(92.903.619.301)	(781.772.707)
460.807.325	**222.192.500**	**440.439.902**	**3.680.650.128**	**(103.606.558)**
-	-	(2.746.217)	(32.591.641)	(1.447)
1.548.085.919	**221.943.610**	**1.118.323.703**	**15.223.460.303**	**708.035.179**

(1) Este Subfondo se lanzó el 9 de julio de 2020.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund USD
85.967.664.371	**12.981.051.429**	**27.734.153**	**2.081.924.665**	**33.739.995.230**	**859.176.690**
859.079.367	129.724.067	77.326	13.729.486	240.580.883	5.397.608
3.545.747	524.886	-	401.885	5.354.876	107.269
2.241	-	-	-	-	-
862.627.355	**130.248.953**	**77.326**	**14.131.371**	**245.935.759**	**5.504.877**
181.685.666	19.309.499	25.330	3.764.243	86.153.195	1.329.033
6.035.172	2.586.841	73.010	457.040	2.349.607	511.990
1.360.498	482.737	22.861	115.768	652.045	133.020
842.818	1.166.167	790	11.233	25.295	73.484
810.557	264.075	117.156	163.191	413.519	155.088
(42.815)	(319.868)	(200.100)	(71.389)	(52.204)	(427.785)
190.691.896	**23.489.451**	**39.047**	**4.440.086**	**89.541.457**	**1.774.830**
671.935.459	**106.759.502**	**38.279**	**9.691.285**	**156.394.302**	**3.730.047**
(1.543.780)	65.109	-	2.065	-	3.513
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(1.543.780)	**65.109**	**-**	**2.065**	**-**	**3.513**
1.715.596	229.245	-	(138.564)	-	(133.015)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1.715.596	**229.245**	**-**	**(138.564)**	**-**	**(133.015)**
672.107.275	**107.053.856**	**38.279**	**9.554.786**	**156.394.302**	**3.600.545**
833.840.763.099	25.578.558.817	84.291.898	19.616.365.735	595.833.339.520	443.107.155
(815.967.867.535)	(26.362.229.900)	(85.720.216)	(19.652.380.607)	(583.135.325.003)	(591.109.926)
17.872.895.564	**(783.671.083)**	**(1.428.318)**	**(36.014.872)**	**12.698.014.517**	**(148.002.771)**
(642.885.224)	(6.196)	(37.802)	(9.597.319)	(151.642.105)	(2.323)
103.869.781.986	**12.304.428.006**	**26.306.312**	**2.045.867.260**	**46.442.761.944**	**714.772.141**

JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2020

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund				
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	907,335	76,833	335,070	649,098
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	702.358,160	21.491.808,980	8.797.949,510	13.396.217,630
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	99,115	-	92,688	6,427
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	5.805,203	8.824,359	8.378,882	6.250,680
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	15.303.460,850	43.226.033,950	37.675.530,090	20.853.964,710
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	2.486.139,010	11.844.230,980	13.132.456,170	1.197.913,820
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	776.751.774,460	3.916.214.497,220	4.009.578.896,740	683.387.374,940
JPM AUD Liquidity LVNAV X (acc.)*	-	4.949,943	3.799,022	1.150,921
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund				
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	92.882,050	76.685,946	130.126,057	39.441,939
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	13,370	110,561	25,671	98,260
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	5,000	-	-	5,000
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	18.100,000	65.684,270	18.301,409	65.482,861
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)	658.213,958	5.819.600,298	5.239.892,202	1.237.922,054
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)	1,997	-	-	1,997
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	10,862	-	6,307	4,555
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)	1,984	-	-	1,984
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)‡	53,050	-	53,050	-
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)	1,977	-	-	1,977
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)*	-	4.152,014	3.408,244	743,770
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)	327.565,699	1.684.675,895	1.748.853,514	263.388,080
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund				
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)	28.198,201	89.593,682	76.273,281	41.518,602
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)	947,661	531,148	671,562	807,247
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)	23.247,118	116.057,842	101.808,503	37.496,457
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)	1.415,676	5.921,153	4.486,046	2.850,783
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)	17.560,615	26.000,889	28.755,780	14.805,724
JPM EUR Liquidity VNAV E (flex dist.)	-	2,500	-	2,500
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)	1.017,039	1.458,994	916,554	1.559,479
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)	4.436,827	16.634,170	8.531,209	12.539,788
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)	12.377,256	55.558,038	55.211,325	12.723,969
JPM EUR Liquidity VNAV X (flex dist.)	-	11.744,526	9.372,365	2.372,161
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund (1)				
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	-	20.180,000	-	20.180,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	-	2.005,000	-	2.005,000
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund				
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	15.680.675,740	32.683.890,210	29.802.108,630	18.562.457,320
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	15.541,292	14.439,948	13.206,939	16.774,301
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	62.281.771,990	41.632.348,910	40.056.437,503	63.857.683,397
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	436.972.007,466	5.310.669.699,630	4.888.675.596,351	858.966.110,745
JPM SGD Liquidity LVNAV X (acc.)	-	111,848	-	111,848
JPM SGD Liquidity LVNAV X (dist.)	-	20.060,690	-	20.060,690
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund				
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	5,001	9,575	-	14,576
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	114.178.615,740	740.414.315,380	753.712.374,450	100.880.556,670
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	5.494,782	15.694,898	8.812,732	12.376,948
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	17.292.048,240	5.421.669,320	14.604.398,480	8.109.319,080
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	2.481.670.601,734	12.933.336.709,550	11.840.919.417,779	3.574.087.893,505
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	501,535	8.571,209	3.681,055	5.391,689
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	1.325.530.781,393	2.338.495.207,690	2.621.184.547,654	1.042.841.441,429
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	9.577,307	18.754,591	24.424,271	3.907,627
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	29.598.243,940	70.856.920,920	60.921.050,000	39.534.114,860
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	6.529.791.327,804	69.604.678.905,530	67.181.525.085,867	8.952.945.147,467
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	125.289,570	-	54.268,760	71.020,810
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)#	16.439.807,510	1.000.000,000	17.439.807,510	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	26.098.256,420	119.623.976,820	129.855.076,650	15.867.156,590
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	112,886	69,264	103,246	78,904
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	10.326.918,150	8.053.974,640	10.156.815,620	8.224.077,170
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	809.464,647	125,100	572.678,670	236.911,077
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	618,984	15,610	458,215	176,379
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	21.154.935,142	102.305.778,530	69.806.266,010	53.654.447,662
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	19.280,664	404.983,547	360.739,933	63.524,278
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	605.003.352,410	6.120.262.733,570	6.164.876.144,840	560.389.941,140

(1) Este Subfondo se lanzó el 9 de julio de 2020.
* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
# Clase de Acciones liquidada al cierre del ejercicio.

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund				
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)	2.669,925	821,951	986,850	2.505,026
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	50.279,677	138,120	-	50.417,797
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)	650,085	43,348	317,480	375,953
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)	12.719,820	10.128,808	13.362,339	9.486,289
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	50.296,004	152,608	-	50.448,612
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)‡	3.630,911	5.284,408	8.915,319	-
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	50.319,356	173,492	-	50.492,848
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)	311,490	336,157	257,806	389,841
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)	38.315,410	12.363,231	9.557,546	41.121,095
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	50.342,456	198,580	-	50.541,036
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	50.342,456	198,580	-	50.541,036
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	50.296,006	152,608	-	50.448,614
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	56.123,142	46,436	1,030	56.168,548
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)#	50.322,486	28,970	50.351,456	-
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	50.187,282	72,343	-	50.259,625
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)	791,336	965,417	1.358,824	397,929
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	50.296,006	152,608	-	50.448,614
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	50.033,820	7,960	-	50.041,780
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)	8.850,951	8.128,788	10.184,980	6.794,759
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	50.319,356	173,492	-	50.492,848
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)	1.767,409	13.972,017	14.750,135	989,291
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	50.369,004	228,303	-	50.597,307
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund				
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	532,438	918,942	1.084,861	366,519
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	614.325.235,260	19.452.765.079,010	19.622.094.490,688	444.995.823,582
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	38.994,292	191.807,401	166.859,083	63.942,610
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	3.867.167.013,320	57.217.921.539,960	56.652.094.984,490	4.432.993.568,790
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	12.626,887	8.385,276	14.596,871	6.415,292
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	10.880.220.687,400	105.775.503.991,780	97.624.421.305,040	19.031.303.374,140
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	18.075,392	63.534,653	21.728,478	59.881,567
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1.545.363.814,528	3.710.926.337,700	3.355.103.181,751	1.901.186.970,477
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	218.706,485	48.808,256	175.067,354	92.447,387
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	675.265.683,110	1.372.567.690,280	1.667.121.187,910	380.712.185,480
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	2.872,221	110.317,416	78.034,547	35.155,090
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	56.605.249.012,897	549.690.984.798,577	539.725.036.958,284	66.571.196.853,190
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	46.760.034,648	10.165.871.536,170	10.175.728.311,260	36.903.259,558
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)#	8.124.576,610	73,100	8.124.649,710	-
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	2.916.227.024,330	24.570.536.874,140	25.733.256.295,940	1.753.507.602,530
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	33.036.978,640	33.906.386,390	28.274.103,510	38.669.261,520
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	51.493.860,680	121.229.086,590	135.479.885,120	37.243.062,150
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	79.133,858	183.228,480	190.130,252	72.232,086
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	959.040.462,156	2.949.872.821,190	2.603.675.763,737	1.305.237.519,609
JPM USD Liquidity LVNAV X (acc.)*	-	181,855	173,093	8,762
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	3.958.244.870,900	52.381.908.365,030	51.825.751.639,340	4.514.401.596,590
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund				
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)	66.562,698	86.816,389	93.022,175	60.356,912
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	51.052,658	454,959	-	51.507,617
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)	1.314,455	699,080	1.144,295	869,240
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)	77.447,353	89.781,953	98.915,795	68.313,511
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	51.071,618	12.125,022	-	63.196,640
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	51.094,693	501,518	-	51.596,211
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)	4.079,871	3.840,230	4.165,282	3.754,819
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)	63.177,377	110.870,362	118.283,097	55.764,642
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	51.118,578	527,627	-	51.646,205
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)	25.249,814	45.912,355	43.755,490	27.406,679
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	51.118,578	527,627	-	51.646,205
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)	65.410,630	151.872,896	173.518,181	43.765,345
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	51.081,505	2.999.846,394	-	3.050.927,899
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	50.894,596	314,804	-	51.209,400
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)#	51.098,633	78,904	51.177,537	-
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	50.959,444	366,100	-	51.325,544
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)	5.115,371	4.291,647	3.259,389	6.147,629
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	51.071,618	475,282	-	51.546,900
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	50.802,080	251,000	-	51.053,080
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)	843.689,762	1.476.816,297	1.498.209,591	822.296,468
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	51.094,693	501,518	-	51.596,211
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)	19.896,456	263.890,822	267.361,408	16.425,870
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	51.145,404	559,455	-	51.704,859
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund				
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	102,081	130,980	2,900	230,161
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	20.124,680	33,180	-	20.157,860
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	5.011.361,520	3.369.982,350	5.001.262,540	3.380.081,330
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	1.807.034,030	7.666.780,000	6.570.305,750	2.903.508,280
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	19.870.484,140	71.938.376,790	74.118.763,490	17.690.097,440

* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
\# Clase de Acciones liquidada al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2020

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund				
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	539,755	6.959,264	6.701,709	797,310
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	1.250,141	2.978,868	2.515,299	1.713,710
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	14.149.044,010	82.256,610	113.921,090	14.117.379,530
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	45,218	2.906,816	1.024,156	1.927,878
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	3.485.868,660	48.482.802,360	22.713.898,720	29.254.772,300
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	97,056	-	38,069	58,987
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	1.000.000,000	-	-	1.000.000,000
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	2.027.148.577,431	19.261.212.740,057	19.389.720.614,037	1.898.640.703,451
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	15.727.501,370	162.798.514,230	122.900.688,540	55.625.327,060
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund				
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1.552.317.628,230	221.588.266.031,950	221.270.568.231,330	1.870.015.428,850
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	4.901,141	18.962,126	19.526,204	4.337,063
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	64.684.679,160	768.540.041,260	795.197.699,320	38.027.021,100
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)*	-	2,500	-	2,500
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	1.425.208.422,170	23.150.919.419,530	20.897.425.801,500	3.678.702.040,200
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	224.713.107,020	525.323.863,480	711.399.529,910	38.637.440,590
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	93.430,000	28.930,000	48.555,000	73.805,000
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)*	-	2,520	0,020	2,500
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	28.818.345.730,750	324.971.456.956,000	314.406.771.518,820	39.383.031.167,930
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	20.347.883,170	7.230.704.677,570	7.228.889.787,120	22.162.773,620
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	622.254.324,130	16.828.259.975,510	17.022.899.294,970	427.615.004,670
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	20.703,720	115,800	-	20.819,520
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	1.216.579,550	28.883.107,710	26.664.855,080	3.434.832,180
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	6.086.443,080	249.709.200,890	77.362.764,190	178.432.879,780
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund				
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)	9.546,536	7.276,768	8.836,433	7.986,871
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	50.955,284	289,184	-	51.244,468
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)	64.937,371	23.841,624	33.575,016	55.203,979
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	50.973,811	308,413	-	51.282,224
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)	20,593	-	-	20,593
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)	1.474,828	45,006	243,670	1.276,164
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)	80,103	1.723,718	557,523	1.246,298
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	51.020,949	360,372	-	51.381,321
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	51.020,957	360,372	-	51.381,329
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)	3.975,582	8.069,776	11.514,022	531,336
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	50.973,811	308,413	-	51.282,224
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	50.797,692	197,469	-	50.995,161
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	50.862,628	225,568	-	51.088,196
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	50.973,811	308,413	-	51.282,224
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	50.705,027	158,755	-	50.863,782
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	51.047,818	389,589	-	51.437,407

* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

	VL por acción al 30 de noviembre de 2020	VL por acción al 30 de noviembre de 2019	VL por acción al 30 de noviembre de 2018
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund			
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	12.150,42	12.129,97	12.005,35
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	12.268,36	12.241,34	12.103,50
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	12.592,43	12.542,52	12.371,64
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV X (acc.)*	10.005,66	-	-
Total activos netos en AUD	**817.094.228**	**880.309.715**	**696.256.433**
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund			
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	9.889,82	9.946,86	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	9.893,59	9.950,15	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	9.919,94	9.976,73	-
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	9.893,65	9.950,10	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)	9.904,95	9.962,08	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)	9.902,77	9.962,90	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	9.887,40	9.946,70	-
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)	9.904,30	9.962,84	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)‡	-	9.946,79	-
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)	9.901,52	9.962,01	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)*	9.953,88	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)	9.921,65	9.970,06	1,00
Total activos netos en EUR	**15.921.273.516**	**10.927.889.064**	**13.449.930.396**
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund			
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)	12.684,35	12.759,09	12.825,41
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)	12.365,66	12.438,51	12.503,17
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)	13.343,40	13.422,01	13.491,78
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)	9.994,33	10.053,22	10.105,48
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)	9.852,73	9.907,82	9.956,34
JPM EUR Liquidity VNAV E (flex dist.)	9.971,58	-	-
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)	9.747,71	9.805,14	9.856,11
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)	9.789,91	9.847,59	9.898,78
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)	13.761,19	13.829,84	13.889,25
JPM EUR Liquidity VNAV X (flex dist.)	9.983,31	-	-
Total activos netos en EUR	**1.548.085.919**	**1.096.653.052**	**-**
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund (1)			
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	9.986,82	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	9.986,77	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	9.986,77	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.)	9.986,77	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	9.986,77	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	9.986,77	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	9.988,43	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	9.986,77	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	9.988,81	-	-
Total activos netos en EUR	**221.943.610**	**-**	**-**
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund			
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	10.478,70	10.426,46	10.277,52
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV X (acc.)	10.031,55	-	-
JPM SGD Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	-	-
Total activos netos en SGD	**1.118.323.703**	**677.025.389**	**564.317.898**

(1) Este Subfondo se lanzó el 9 de julio de 2020.
* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	VL por acción al 30 de noviembre de 2020	VL por acción al 30 de noviembre de 2019	VL por acción al 30 de noviembre de 2018
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund			
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	10.039,92	10.030,71	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	10.089,68	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.)	10.108,32	10.075,95	-
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	10.108,33	10.075,95	-
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)#	-	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	10.089,56	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.)	10.098,21	10.069,90	-
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	10.119,52	10.081,00	-
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en GBP	**15.223.460.303**	**11.537.320.822**	**10.037.247.366**
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund			
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)	15.059,49	15.044,77	14.997,60
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)	12.575,21	12.558,66	12.506,80
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)	16.231,99	16.188,16	16.082,78
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)‡	-	10.106,56	10.035,76
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)	10.399,24	10.392,00	10.369,75
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)	10.158,64	10.122,97	10.047,05
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)#	-	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)	10.266,74	10.239,01	10.172,36
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)	10.167,87	10.136,73	10.065,72
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)	16.202,21	16.135,67	16.005,05
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	1,00	1,00	-
Total activos netos en GBP	**708.035.179**	**809.042.014**	**-**
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund			
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	10.247,85	10.196,80	-
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	10.307,91	10.231,48	-
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	10.139,78	10.059,70	-
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	10.328,38	10.241,68	-
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	10.328,37	10.241,68	-
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	10.307,81	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
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.)	10.318,07	10.236,57	-
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV X (acc.)*	10.072,58	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en USD	**103.869.781.986**	**85.967.664.371**	**90.741.358.431**

* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
# Clase de Acciones liquidada al cierre del ejercicio.

	VL por acción al 30 de noviembre de 2020	VL por acción al 30 de noviembre de 2019	VL por acción al 30 de noviembre de 2018
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund			
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)	13.960,24	13.885,17	13.616,84
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)	13.325,75	13.245,66	12.976,74
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)	14.739,08	14.622,64	14.291,50
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)	10.472,82	10.422,78	10.231,56
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)	10.515,42	10.421,94	10.175,89
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)	10.515,65	10.422,17	10.175,89
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)	10.664,33	10.580,07	10.340,46
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)#	-	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)	10.671,28	10.586,97	10.347,19
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)	10.630,82	10.541,58	10.297,62
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)	15.329,91	15.184,63	14.817,10
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	1,00	1,00	-
Total activos netos en USD	**12.304.428.006**	**12.981.051.429**	**-**
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund			
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	10.047,17	10.042,50	10.024,55
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	1,00
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en GBP	**26.306.312**	**27.734.153**	**30.194.674**
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund			
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	10.401,06	10.369,25	10.191,42
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	10.551,09	10.503,42	10.288,34
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	10.428,15	10.372,86	10.150,22
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	10.428,21	10.372,92	10.150,22
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	1,00	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
Total activos netos en USD	**2.045.867.260**	**2.081.924.665**	**1.956.696.676**
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	10.253,61	10.208,84	-
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)*	10.000,44	-	-
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	10.272,50	10.219,04	-
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)*	10.000,39	-	-
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en USD	**46.442.761.944**	**33.739.995.230**	**34.123.525.071**

* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
\# Clase de Acciones liquidada al cierre del ejercicio.

	VL por acción al 30 de noviembre de 2020	VL por acción al 30 de noviembre de 2019	VL por acción al 30 de noviembre de 2018
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund			
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)	11.864,05	11.829,64	11.625,88
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)	10.641,82	10.592,96	10.375,27
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)	10.464,36	10.411,54	10.192,49
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)	10.369,84	10.342,80	10.174,79
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)	10.433,96	10.376,20	10.152,83
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)	10.501,17	10.452,97	10.238,20
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	1,00	1,00	-
Total activos netos en USD	**714.772.141**	**859.176.690**	**-**

1. Organización

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

Se constituyó en virtud de la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, con las correspondientes enmiendas, en forma de sociedad anónima, por lo que cumple los requisitos de una sociedad de inversión de capital variable (SICAV). Al 30 de noviembre de 2020, consta de 13 Subfondos y cada uno de estos comprende una cartera de inversión diferente que se compone de instrumentos del mercado monetario, efectivo y otros instrumentos. Con efectos desde el 3 de diciembre de 2018, el Fondo fue autorizado para realizar su actividad como fondo del mercado monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre Fondos del Mercado Monetario («MMF»).

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

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

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

2. Principios de contabilidad más relevantes

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con la normativa de Luxemburgo relativa a organismos de inversión colectiva conforme al criterio de actividad continuada. Según se indica en el apartado 17 de la Memoria, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund se liquidará dentro de los 12 meses siguientes al 30 de noviembre de 2020. Por consiguiente, se han elaborado los estados financieros de este Subfondo conforme al criterio de actividad interrumpida (non-going concern). La aplicación del criterio contable de actividad interrumpida no ha dado lugar a ajustes significativos al valor liquidativo publicado del Fondo.

a) Valoración de inversiones

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

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

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

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

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

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

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

Con respecto a los Subfondos cuya moneda de referencia es:

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

- el EUR, un Día de valoración es cada día que no sea sábado o domingo, salvo todo día designado como un día de cierre TARGET (Sistema automatizado transeuropeo de transferencia urgente para la liquidación bruta en tiempo real) por parte del Banco Central Europeo;

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

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

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

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

b) Plusvalías y minusvalías materializadas y latentes sobre inversiones

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

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

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

c) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente e incluyen la amortización de primas y la acumulación contable de descuentos, cuando corresponda. Los ingresos por intereses bancarios se reconocen por devengos. Los ingresos negativos pueden producirse cuando existen tipos de interés negativos debido a las condiciones de mercado y/o cuando se obtiene un interés neto negativo sobre los pactos de recompra según se muestran en el apartado 2f) de la Memoria.

d) Conversión de moneda extranjera

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

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

e) Contratos de divisas a plazo

Las plusvalías o minusvalías no materializadas sobre contratos de cambio de divisas a plazo en curso se valoran conforme a los tipos de cambio vigentes en la fecha de valoración pertinente. Las variaciones en dichas cantidades se incluyen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales en la partida «Variación neta en la apreciación/(depreciación) no materializada sobre Contratos de cambio de divisas a plazo». Al cierre de un contrato, las plusvalías/(minusvalías) materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre Contratos de cambio de divisas a plazo» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Las plusvalías o minusvalías no materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas no materializadas sobre Contratos de cambio de divisas a plazo» en la Cuenta consolidada del patrimonio neto.

f) Contratos con pacto de recompra inversa

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

En cuanto a las Operaciones de recompra inversa, se podrán aplicar comisiones de gestión de la garantía en relación con los servicios de acuerdos tripartitos formalizados entre el Fondo, las contrapartes y el gestor de la garantía, que sean necesarias para garantizar la óptima transferencia de la garantía entre el Fondo y sus contrapartes. Las comisiones de gestión de la garantía y otros gastos administrativos (si los hubiera), así como los gastos de transacción cobrados por el Depositario del Fondo, forman parte de los Gastos de Explotación y Administrativos de cada clase de acciones. El Fondo ha designado en la actualidad a Euroclear Bank, The Bank of New York Mellon y JPMorgan Chase Bank, N.A como gestores de las garantías. JPMorgan Chase Bank, N.A es una entidad afiliada de la Sociedad gestora. Los valores se ajustan cada día al valor del mercado (marked-to-market) y los intereses recibidos por los pactos de recompra inversa se contabilizan en los «ingresos por intereses de inversiones, netos de retenciones fiscales» de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

Subfondo	Intereses Netos
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD 54.255
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR (11.104.719)*
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR (1.335.943)*
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR (23.703)*
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD 11.376
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP 3.185.472
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP 130.654
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD 6.864.112
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	USD 356.060
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP 41.793
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	USD 4.069.847
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD 68.084.400
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD 1.776.881

* Ingresos en consonancia con los tipos negativos.

3. Tipos de cambio

La moneda de referencia de la SICAV, tal como se refleja en los estados consolidados, es el USD. Los principales tipos de cambio aplicados a 30 de noviembre de 2020 son los siguientes:

Moneda USD=1	Tipo
AUD	1,3555
EUR	0,8337
GBP	0,7478
JPY	104,2540
SGD	1,3375

4. Comisiones y gastos

a) Estructura de comisiones

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

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

Cualquier excepción a las estructuras de comisiones detalladas anteriormente se indica en el Folleto. Las comisiones y los gastos actuales imputados a cada clase de acciones se detallan en el Apéndice 1 de este informe.

b) Comisiones de gestión y asesoramiento

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

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

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

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

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

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

c) Gastos operativos y de administración

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

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

Los Gastos operativos y de administración incluyen:

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

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

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

La Sociedad gestora podrá, a su entera discreción y con carácter temporal, satisfacer los Gastos directos en nombre de un Subfondo y/o renunciar a la totalidad o parte de la Comisión de servicios. Durante el periodo contable, la Sociedad gestora ha sufragado temporalmente los Gastos Directos en nombre de un Subfondo y/o renunciado a la totalidad o parte de la Comisión por Servicios al Fondo respecto a los siguientes Subfondos:

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

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

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

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

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

5. Política de dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el caso de todos los Subfondos LVNAV y CNAV, no se efectuará ninguna distribución mientras los ingresos netos por inversiones sean negativos, como sucede actualmente debido a los tipos de intereses negativos en la eurozona, y los ingresos netos por inversiones negativos, en su caso, devengarán y se reflejarán en el valor liquidativo por acción. En estas circunstancias, no se efectuará ninguna distribución, las Clases de Acciones se comportarán igual que una Clase de Acciones de capitalización, y el valor liquidativo por acción disminuirá con el tiempo. Este es actualmente el caso de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund. Debido a los tipos nominales muy bajos en el Reino Unido, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund y JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity CNAV Fund, no reparten dividendos actualmente, si bien no se han registrado ingresos por intereses negativos netos en estos Subfondos al cierre del ejercicio.

6. Régimen tributario

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

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

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

7. Variaciones de las inversiones

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

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

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

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

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

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

9. Operaciones con partes vinculadas

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

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

10. Inversiones cruzadas

Al 30 de noviembre de 2020, las inversiones cruzadas totales entre Subfondos ascienden a 6.991.707 USD. El Patrimonio Neto Total combinado al cierre del ejercicio sin contabilizar las inversiones cruzadas ascendería a 209.369.721.965 USD.

En la siguiente tabla figuran los detalles de las inversiones cruzadas entre Subfondos:

Inversión en Subfondo	Moneda del Subfondo	Valor de mercado	% del patrimonio neto
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund			
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)		6.991.707	3,15
	USD	**6.991.707**	**3,15**

11. Información para los accionistas registrados en Alemania

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

12. Información para los inversores en Suiza

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

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

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

13. Riesgo de valor liquidativo estable

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

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

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

14. Comisiones de los Consejeros

La única retribución pagadera a los Consejeros es la comisión anual. Daniel Watkins y Massimo Greco han renunciado a esta comisión. Las comisiones de los Consejeros totales correspondientes al período ascendieron a 429.432 USD de las cuales 87.566 USD se adeudaban al Presidente.

15. Costes de operaciones

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2020, la SICAV incurrió en costes de transacción, que han sido definidos como comisiones de corretaje, en relación con la compra o la venta de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario u otros activos autorizados. Dada la naturaleza de las inversiones subyacentes, los costes de operaciones no se identifican de manera separada del precio de compra del valor y no se pueden indicar separadamente.

La SICAV también incurrió en costes de transacción cobrados por el agente depositario y en gastos relativos a la compra y la venta de valores mobiliarios como se indica a continuación:

Subfondo	Moneda base	Costes de transacción del Depositario (en la moneda base)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	4.687
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	80.643
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR	34.167
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	4.284
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	6.865
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	79.949
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP	30.131
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	257.125
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	USD	55.257
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP	32.937
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	USD	16.201
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	85.672
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD	14.650

16. Acontecimientos significativos durante el ejercicio

a) Lanzamiento de Subfondo

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund fue lanzado el 9 de julio de 2020.

b) Cambios en el Folleto

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

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

Con efectos desde marzo de 2020, se actualizará el Folleto para racionalizar, mediante fusiones y liquidaciones, las Clases de Acciones P en la gama de fondos de JPMorgan Liquidity Funds. Al cierre del ejercicio, ninguna Clase de Acciones P se mantiene activa.

c) COVID-19

Desde enero de 2020, los mercados financieros de todo el mundo han experimentado -y podrían seguir haciéndolo- una alta volatilidad debido a la expansión de la COVID-19. La irrupción de la COVID-19 ha provocado restricciones en viajes y fronteras, cuarentenas, interrupciones de la cadena de suministro, menor demanda de consumo e incertidumbre general en el mercado. Se ha producido una corrección sustancial en los mercados financieros en los meses comprendidos entre febrero de 2020 y mayo de 2020. Los efectos de la COVID-19 han sido y seguirán siendo negativos para la economía mundial, las economías de ciertas naciones y ciertos emisores individuales, y todo esto repercutirá negativamente en el mercado.

17. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

a) Liquidación de Subfondo

El 10 de diciembre de 2020, el Consejo aprobó la liquidación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund. Se notificó de esto a los Accionistas el 22 de diciembre de 2020.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S 2,8% 16/08/2021	AUD	4.000.000	4.075.181	0,50
Queensland Treasury Corp., Reg. S 5,5% 21/06/2021	AUD	10.000.000	10.299.125	1,26
Westpac Banking Corp. 0,79% 25/10/2021	AUD	5.000.000	5.028.642	0,61
Westpac Banking Corp., Reg. S 1,26% 03/06/2021	AUD	6.000.000	6.032.575	0,74
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,1% 03/06/2021	AUD	18.200.000	18.472.174	2,26
			43.907.697	**5,37**
Canadá				
Province of Quebec Canada, Reg. S 6,5% 12/07/2021	AUD	2.731.000	2.834.696	0,35
Toronto-Dominion Bank (The) 3,7% 22/12/2020	AUD	8.150.000	8.166.106	1,00
			11.000.802	**1,35**
Alemania				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S 2,8% 17/02/2021	AUD	6.700.000	6.737.717	0,82
			6.737.717	**0,82**
Países Bajos				
BNG Bank NV, Reg. S 4,125% 07/07/2021	AUD	4.833.000	4.941.757	0,61
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S 5% 25/02/2021	AUD	11.000.000	11.122.650	1,36
			16.064.407	**1,97**
Noruega				
Kommunalbanken A/S 6,5% 12/04/2021	AUD	11.130.000	11.383.932	1,39
			11.383.932	**1,39**
Singapur				
DBS Bank Ltd., Reg. S, FRN, 144A 0,738% 23/08/2021	AUD	20.000.000	20.087.146	2,46
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 0,76% 23/04/2021	AUD	16.500.000	16.540.118	2,02
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 0,9% 06/04/2021	AUD	14.650.000	14.686.953	1,80
			51.314.217	**6,28**
Corea del Sur				
Export-Import Bank of Korea 4,75% 03/06/2021	AUD	2.000.000	2.041.220	0,25
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 3,7% 19/02/2021	AUD	9.300.000	9.369.948	1,15
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S, FRN 1,19% 17/03/2021	AUD	10.000.000	10.025.594	1,23
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 3,5% 17/03/2021	AUD	4.830.000	4.873.321	0,59
			26.310.083	**3,22**
Supranacional				
European Investment Bank 2,8% 15/01/2021	AUD	10.879.000	10.913.718	1,34
European Investment Bank 6,25% 08/06/2021	AUD	10.000.000	10.317.245	1,26
International Bank for Reconstruction & Development 2,8% 13/01/2021	AUD	5.140.000	5.155.398	0,63
International Finance Corp. 2,7% 05/02/2021	AUD	8.433.000	8.471.182	1,04
			34.857.543	**4,27**
Suiza				
Credit Suisse AG, Reg. S 4% 09/03/2021	AUD	7.860.000	7.941.532	0,97
UBS AG, Reg. S, FRN 0,791% 08/03/2021	AUD	16.950.000	16.976.076	2,08
			24.917.608	**3,05**
Estados Unidos de América				
Toyota Motor Credit Corp., Reg. S 2,75% 26/07/2021	AUD	7.740.000	7.864.641	0,96
			7.864.641	**0,96**
Total obligaciones			**234.358.647**	**28,68**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**234.358.647**	**28,68**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Australia				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 0,75% 16/08/2021	AUD	3.000.000	3.013.416	0,37
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 1,23% 18/01/2021	AUD	10.000.000	10.014.048	1,23
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 3,5% 18/01/2021	AUD	3.000.000	3.013.059	0,37
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 2,9% 12/07/2021	AUD	13.140.000	13.361.915	1,63
Suncorp-Metway Ltd., Reg. S 3,5% 12/04/2021	AUD	4.560.000	4.613.727	0,56
Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S 2,27% 27/08/2021	AUD	2.542.000	2.578.151	0,32
			36.594.316	**4,48**
Canadá				
Bank of Montreal, Reg. S 0,86% 07/09/2021	AUD	21.700.000	21.806.191	2,67
Bank of Nova Scotia, Reg. S 0,851% 07/09/2021	AUD	10.050.000	10.099.354	1,24
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 0,46% 25/01/2021	AUD	6.500.000	6.503.283	0,80
Export Development Canada 2,4% 07/06/2021	AUD	22.500.000	22.762.679	2,78
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 1,5% 22/12/2020	AUD	16.000.000	16.011.921	1,96
			77.183.428	**9,45**
Alemania				
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank, Reg. S 2,25% 17/02/2021	AUD	1.500.000	1.506.338	0,18
			1.506.338	**0,18**
Japón				
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 3,06% 21/12/2020	AUD	1.018.000	1.019.291	0,12
Tokyo Metropolitan Government, Reg. S 3,13% 07/12/2020	AUD	4.400.000	4.402.166	0,54
			5.421.457	**0,66**
Corea del Sur				
Export-Import Bank of Korea, FRN 1,22% 19/02/2021	AUD	14.000.000	14.032.106	1,72
KEB Hana Bank 0,61% 21/07/2021	AUD	2.500.000	2.502.998	0,30
			16.535.104	**2,02**
Suecia				
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 1,6% 02/03/2021	AUD	10.000.000	10.034.016	1,23
			10.034.016	**1,23**
Suiza				
Credit Suisse AG, Reg. S, FRN 2,04% 09/03/2021	AUD	5.600.000	5.627.347	0,69
			5.627.347	**0,69**
Total obligaciones			**152.902.006**	**18,71**
Certificados de depósito				
Japón				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 27/04/2021	AUD	15.000.000	14.988.909	1,84
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., Reg. S 0% 18/12/2020	AUD	10.000.000	9.999.317	1,22

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 19/02/2021	AUD	20.000.000	20.000.000	2,45
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 19/02/2021	AUD	12.000.000	12.000.000	1,47
			56.988.226	**6,98**
Corea del Sur				
Kookmin Bank 0,62% 23/09/2021	AUD	10.000.000	9.995.931	1,22
			9.995.931	**1,22**
Total Certificados de depósito			**66.984.157**	**8,20**
Papel comercial				
Francia				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 15/12/2020	AUD	20.000.000	19.999.125	2,45
BRED Banque Populaire SA 0% 25/02/2021	AUD	15.000.000	14.996.168	1,84
LMA SA 0% 12/02/2021	AUD	18.000.000	18.000.000	2,20
			52.995.293	**6,49**
Total de papel comercial			**52.995.293**	**6,49**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**272.881.456**	**33,40**
Total de inversiones			**507.240.103**	**62,08**
Contratos de recompra inversa				
Canadá				
Royal Bank of Canada 0,03% 01/12/2020	AUD	65.000.000	65.000.000	7,95
			65.000.000	**7,95**
Reino Unido				
Standard Chartered Bank 0,01% 01/12/2020	AUD	65.000.000	65.000.000	7,96
			65.000.000	**7,96**
Total Contratos de recompra inversa			**130.000.000**	**15,91**
Depósitos a Plazo				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 01/12/2020	AUD	25.000.000	25.000.000	3,06
			25.000.000	**3,06**
Hong Kong				
Hongkong and Shanghai Banking Corp. (The) 0,025% 01/12/2020	AUD	73.000.000	73.000.000	8,93
			73.000.000	**8,93**
Estados Unidos de América				
Citibank NA 0% 01/12/2020	AUD	30.000.000	30.000.000	3,67
			30.000.000	**3,67**
Total de depósitos a plazo			**128.000.000**	**15,66**
Efectivo			**56.762.976**	**6,95**
Otro activo/(pasivo)			**(4.908.851)**	**(0,60)**
Patrimonio neto total			**817.094.228**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Canadá	18,75
Australia	12,91
Hong Kong	8,93
Reino Unido	7,96
Japón	7,64
Francia	6,49
Corea del Sur	6,46
Singapur	6,28
Estados Unidos de América	4,63
Supranacional	4,27
Suiza	3,74
Países Bajos	1,97
Noruega	1,39
Suecia	1,23
Alemania	1,00
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**93,65**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	6,35
Total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Canadá				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 0% 18/01/2021	EUR	60.000.000	60.045.000	0,38
			60.045.000	**0,38**
Francia				
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 0% 28/01/2021	EUR	40.000.000	40.028.817	0,25
Dexia Credit Local SA, Reg. S 2% 22/01/2021	EUR	91.800.000	92.129.643	0,58
Dexia Credit Local SA, Reg. S 0,2% 16/03/2021	EUR	50.000.000	50.100.200	0,32
			182.258.660	**1,15**
Supranacional				
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 03/12/2020	EUR	25.080.000	25.081.106	0,16
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 07/01/2021	EUR	139.000.000	139.081.422	0,87
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 21/01/2021	EUR	50.000.000	50.040.637	0,31
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 04/02/2021	EUR	44.500.000	44.544.686	0,28
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 20/05/2021	EUR	96.500.000	96.758.910	0,61
			355.506.761	**2,23**
Total obligaciones			**597.810.421**	**3,76**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**597.810.421**	**3,76**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Certificados de depósito				
Finlandia				
Nordea Bank Abp 0% 18/10/2021	EUR	75.000.000	75.345.724	0,47
			75.345.724	**0,47**
Francia				
BNP Paribas SA 0% 03/12/2020	EUR	35.000.000	35.001.612	0,22
			35.001.612	**0,22**
Japón				
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corp. 0% 01/02/2021	EUR	130.000.000	130.127.782	0,82
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corp. 0% 02/02/2021	EUR	45.000.000	45.044.995	0,28
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/12/2020	EUR	75.000.000	75.001.127	0,47
Mizuho Bank Ltd. 0% 05/02/2021	EUR	50.000.000	50.052.859	0,31
Mizuho Bank Ltd. 0% 12/02/2021	EUR	50.000.000	50.058.383	0,32
Mizuho Bank Ltd. 0% 19/02/2021	EUR	40.000.000	40.050.464	0,25
Mizuho Bank Ltd. 0% 25/02/2021	EUR	35.000.000	35.047.431	0,22
MUFG Bank Ltd. 0% 03/12/2020	EUR	130.000.000	130.005.899	0,82
Norinchukin Bank (The) 0% 25/01/2021	EUR	90.000.000	90.078.468	0,57
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 27/01/2021	EUR	75.000.000	75.072.508	0,47
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 28/01/2021	EUR	50.000.000	50.047.667	0,31
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 29/01/2021	EUR	100.000.000	100.098.066	0,63
Sumitomo Mitsui International Ltd. 0% 11/05/2021	EUR	88.000.000	88.202.822	0,55
			958.888.471	**6,02**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 17/02/2021	EUR	90.000.000	90.110.736	0,57
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 22/02/2021	EUR	98.000.000	98.128.221	0,62
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 05/03/2021	EUR	80.000.000	80.118.397	0,50
			268.357.354	**1,69**
Suecia				
Nordea Bank AB 0% 01/03/2021	EUR	80.000.000	80.116.447	0,50
			80.116.447	**0,50**
Suiza				
Credit Suisse AG 0% 23/11/2021	EUR	100.000.000	100.451.518	0,63
Nordea Bank SA 0% 07/12/2020	EUR	125.000.000	125.013.139	0,79
UBS AG 0% 19/05/2021	EUR	100.000.000	100.246.635	0,63
UBS AG 0% 24/05/2021	EUR	100.000.000	100.253.907	0,63
Zuercher Kantonalbank 0% 26/02/2021	EUR	65.000.000	65.089.100	0,41
Zuercher Kantonalbank 0% 01/04/2021	EUR	45.000.000	45.085.409	0,28
Zuercher Kantonalbank 0% 27/05/2021	EUR	50.000.000	50.131.867	0,31
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 04/01/2021	EUR	20.000.000	20.010.553	0,13
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 24/02/2021	EUR	126.000.000	126.168.786	0,79
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 09/03/2021	EUR	90.000.000	90.138.814	0,57
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 15/03/2021	EUR	67.000.000	67.109.613	0,42
			889.699.341	**5,59**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 04/01/2021	EUR	50.000.000	50.030.630	0,32
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 04/01/2021	EUR	145.000.000	145.081.816	0,91
			195.112.446	**1,23**
Reino Unido				
Mizuho International plc 0% 22/02/2021	EUR	55.000.000	55.071.961	0,35
			55.071.961	**0,35**
Estados Unidos de América				
Citibank NA 0% 04/12/2020	EUR	45.000.000	45.002.689	0,28
Citibank NA 0% 11/01/2021	EUR	75.000.000	75.047.297	0,47
			120.049.986	**0,75**
Total Certificados de depósito			**2.677.643.342**	**16,82**
Papel comercial				
Austria				
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 18/12/2020	EUR	90.000.000	90.024.924	0,57
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 15/01/2021	EUR	67.000.000	67.046.893	0,42
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 15/01/2021	EUR	80.000.000	80.055.991	0,50
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 19/02/2021	EUR	34.000.000	34.041.590	0,21
			271.169.398	**1,70**
Bélgica				
LVMH Finance Belgique SA 0% 30/12/2020	EUR	45.000.000	45.020.837	0,28
LVMH Finance Belgique SA 0% 05/02/2021	EUR	20.000.000	20.021.144	0,13
LVMH Finance Belgique SA 0% 23/02/2021	EUR	25.000.000	25.033.099	0,16
			90.075.080	**0,57**
Canadá				
Bqe Water, Inc. 0% 18/05/2021	EUR	150.000.000	150.358.572	0,94
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 08/01/2021	EUR	90.000.000	90.056.283	0,57
			240.414.855	**1,51**
Finlandia				
OP Corporate Bank plc 0% 06/04/2021	EUR	59.000.000	59.117.206	0,37
			59.117.206	**0,37**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Francia				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/12/2020	EUR	100.000.000	100.006.118	0,63
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 08/02/2021	EUR	60.000.000	60.064.240	0,38
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 19/02/2021	EUR	30.000.000	30.038.524	0,19
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/02/2021	EUR	50.000.000	50.066.588	0,31
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/02/2021	EUR	80.000.000	80.106.542	0,50
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 09/03/2021	EUR	145.000.000	145.227.644	0,91
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 18/03/2021	EUR	80.000.000	80.137.034	0,50
Agence Francaise De Developpement 0% 12/01/2021	EUR	70.000.000	70.047.347	0,44
Antalis SA 0% 16/12/2020	EUR	94.000.000	94.014.804	0,59
Antalis SA 0% 04/01/2021	EUR	24.000.000	24.010.320	0,15
Antalis SA 0% 26/02/2021	EUR	46.000.000	46.050.768	0,29
Antalis SA 0% 01/04/2021	EUR	106.000.000	106.139.922	0,67
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 14/12/2020	EUR	99.000.000	99.020.583	0,62
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/02/2021	EUR	59.000.000	59.067.659	0,37
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/06/2021	EUR	40.000.000	40.102.334	0,25
BPCE SA 0% 21/12/2020	EUR	45.000.000	45.013.745	0,28
BPCE SA 0% 01/04/2021	EUR	78.000.000	78.139.553	0,49
Bpifrance Financement SA 0% 04/01/2021	EUR	50.000.000	50.026.381	0,31
Bpifrance Financement SA 0% 05/03/2021	EUR	50.000.000	50.073.998	0,32
Bpifrance Financement SA 0% 08/03/2021	EUR	50.000.000	50.076.338	0,32
Bpifrance Financement SA 0% 16/03/2021	EUR	48.000.000	48.079.277	0,30
Bpifrance Financement SA 0% 10/05/2021	EUR	50.000.000	50.121.716	0,32
BRED Banque Populaire SA 0% 16/12/2020	EUR	126.000.000	126.028.645	0,79
BRED Banque Populaire SA 0% 16/02/2021	EUR	130.000.000	130.150.302	0,82
Dexia Credit Local SA 0% 01/12/2020	EUR	50.000.000	50.000.753	0,31
HSBC France SA 0% 06/04/2021	EUR	150.000.000	150.278.859	0,94
La Banque Postale 0% 04/01/2021	EUR	30.000.000	30.017.673	0,19
La Banque Postale 0% 04/01/2021	EUR	70.000.000	70.038.772	0,44
La Banque Postale 0% 06/01/2021	EUR	75.000.000	75.043.756	0,47
La Banque Postale 0% 07/01/2021	EUR	130.000.000	130.078.176	0,82
LMA SA 0% 01/12/2020	EUR	223.000.000	223.003.283	1,40
LMA SA 0% 04/01/2021	EUR	60.000.000	60.028.844	0,38
LMA SA 0% 03/02/2021	EUR	27.000.000	27.023.863	0,17
LMA SA 0% 03/02/2021	EUR	50.000.000	50.044.190	0,31
LMA SA 0% 05/02/2021	EUR	25.000.000	25.023.075	0,16
LMA SA 0% 10/02/2021	EUR	50.000.000	50.048.950	0,31
LMA SA 0% 23/02/2021	EUR	40.000.000	40.045.669	0,25
LMA SA 0% 24/02/2021	EUR	8.500.000	8.509.819	0,05
LMA SA 0% 26/02/2021	EUR	63.000.000	63.074.161	0,40
LMA SA 0% 08/03/2021	EUR	25.000.000	25.032.641	0,16
LMA SA 0% 10/03/2021	EUR	25.000.000	25.033.308	0,16
LMA SA 0% 14/04/2021	EUR	45.000.000	45.080.469	0,28
Managed and Enhanced Tap 0% 05/03/2021	EUR	25.000.000	25.036.999	0,16
Managed and Enhanced Tap 0% 31/03/2021	EUR	35.000.000	35.066.002	0,22
Satellite SASU 0% 11/01/2021	EUR	13.000.000	13.006.680	0,08
Satellite SASU 0% 25/01/2021	EUR	40.000.000	40.028.339	0,25
Satellite SASU 0% 15/03/2021	EUR	15.000.000	15.020.591	0,09
Societe De Financement De La Meunerie SA 0% 26/05/2021	EUR	25.000.000	25.060.869	0,16
Societe De Financement Industriel Commercial ET 0% 31/05/2021	EUR	98.000.000	98.257.599	0,62
Societe de Financement Local 0% 01/12/2020	EUR	40.000.000	40.000.598	0,25
UNEDIC 0% 08/12/2020	EUR	40.000.000	40.004.805	0,25
UNEDIC 0% 11/12/2020	EUR	30.000.000	30.005.021	0,19
UNEDIC 0% 07/01/2021	EUR	28.000.000	28.015.976	0,18
UNEDIC 0% 20/01/2021	EUR	134.000.000	134.104.527	0,84
UNEDIC 0% 21/01/2021	EUR	30.000.000	30.024.928	0,19
UNEDIC 0% 22/01/2021	EUR	62.000.000	62.050.919	0,39
UNEDIC 0% 25/01/2021	EUR	106.500.000	106.595.205	0,67
UNEDIC 0% 12/02/2021	EUR	50.000.000	50.058.383	0,31
UNEDIC 0% 24/02/2021	EUR	50.000.000	50.066.979	0,32
UNEDIC 0% 18/03/2021	EUR	72.000.000	72.121.164	0,45
UNEDIC 0% 12/04/2021	EUR	62.000.000	62.127.617	0,39
UNEDIC 0% 06/05/2021	EUR	21.500.000	21.551.223	0,14
			3.837.421.067	**24,10**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Alemania				
Erste Abwicklungsanstalt 0% 23/02/2021	EUR	40.000.000	40.053.906	0,25
FMS Wertmanagement 0% 08/12/2020	EUR	126.000.000	126.016.244	0,79
NRW Bank 0% 01/12/2020	EUR	146.000.000	146.002.576	0,92
NRW Bank 0% 04/12/2020	EUR	232.000.000	232.014.437	1,46
NRW Bank 0% 09/12/2020	EUR	100.000.000	100.011.085	0,63
SAP SE 0% 03/12/2020	EUR	56.000.000	56.002.336	0,35
SAP SE 0% 11/03/2021	EUR	70.000.000	70.101.484	0,44
			770.202.068	**4,84**
Irlanda				
Matchpoint Finance plc 0% 04/12/2020	EUR	2.000.000	2.000.106	0,01
Matchpoint Finance plc 0% 22/02/2021	EUR	18.000.000	18.019.509	0,11
Matchpoint Finance plc 0% 04/03/2021	EUR	40.000.000	40.047.684	0,25
Matchpoint Finance plc 0% 16/04/2021	EUR	35.000.000	35.055.096	0,22
Matchpoint Finance plc 0% 19/04/2021	EUR	13.000.000	13.020.761	0,08
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 22/02/2021	EUR	24.000.000	24.026.012	0,15
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 22/02/2021	EUR	70.000.000	70.075.869	0,44
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 26/02/2021	EUR	45.000.000	45.050.767	0,28
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 17/03/2021	EUR	15.000.000	15.019.776	0,10
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 30/03/2021	EUR	8.000.000	8.011.483	0,05
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 04/05/2021	EUR	30.000.000	30.051.108	0,19
Opusalpha Funding Ltd. 0% 04/12/2020	EUR	77.000.000	77.004.329	0,49
Opusalpha Funding Ltd. 0% 29/01/2021	EUR	64.000.000	64.057.235	0,40
			441.439.735	**2,77**
Japón				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 10/05/2021	EUR	100.000.000	100.229.054	0,63
			100.229.054	**0,63**
Luxemburgo				
Albion Capital Corp. SA 0% 23/12/2020	EUR	12.995.000	12.999.250	0,08
Sunderland Receivables SA 0% 08/12/2020	EUR	42.000.000	42.003.923	0,26
			55.003.173	**0,34**
Países Bajos				
Linde Finance BV 0% 16/12/2020	EUR	22.500.000	22.505.115	0,14
Linde Finance BV 0% 13/01/2021	EUR	22.500.000	22.514.427	0,14
Linde Finance BV 0% 26/01/2021	EUR	15.000.000	15.012.555	0,10
PACCAR Financial Europe BV 0% 11/01/2021	EUR	32.500.000	32.520.496	0,20
PACCAR Financial Europe BV 0% 12/02/2021	EUR	10.000.000	10.011.677	0,06
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 02/12/2020	EUR	103.000.000	103.003.204	0,65
			205.567.474	**1,29**
Noruega				
Kommunalbanken A/S 0% 01/12/2020	EUR	70.000.000	70.001.089	0,44
			70.001.089	**0,44**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 26/03/2021	EUR	83.000.000	83.150.040	0,52
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 30/03/2021	EUR	85.000.000	85.158.963	0,54
Temasek Financial I Ltd. 0% 28/05/2021	EUR	24.000.000	24.063.178	0,15
			192.372.181	**1,21**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Suecia				
Svenska Handelsbanken AB 0% 16/03/2021	EUR	125.000.000	125.206.451	0,79
Svenska Handelsbanken AB 0% 28/07/2021	EUR	28.000.000	28.097.405	0,18
Svenska Handelsbanken AB 0% 04/08/2021	EUR	10.000.000	10.035.667	0,06
Svenska Handelsbanken AB 0% 19/08/2021	EUR	125.000.000	125.468.436	0,79
Svenska Handelsbanken AB 0% 20/08/2021	EUR	48.000.000	48.180.216	0,30
Svenska Handelsbanken AB 0% 31/08/2021	EUR	70.000.000	70.272.238	0,44
			407.260.413	**2,56**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0% 25/02/2021	EUR	44.000.000	44.055.683	0,28
HSBC Bank plc 0% 07/04/2021	EUR	135.000.000	135.252.953	0,85
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 11/01/2021	EUR	40.000.000	40.025.694	0,25
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 29/01/2021	EUR	68.500.000	68.567.175	0,43
			287.901.505	**1,81**
Estados Unidos de América				
Archer-Daniels-Midland Co. 0% 01/12/2020	EUR	11.000.000	11.000.159	0,07
Archer-Daniels-Midland Co. 0% 18/12/2020	EUR	10.000.000	10.002.551	0,06
Archer-Daniels-Midland Co. 0% 23/12/2020	EUR	53.000.000	53.018.040	0,33
Colgate-Palmolive Co. 0% 08/01/2021	EUR	12.000.000	12.006.307	0,08
Colgate-Palmolive International LLC 0% 11/12/2020	EUR	10.000.000	10.001.391	0,06
Collateralized Commercial Paper Co. LLC 0% 24/05/2021	EUR	30.000.000	30.051.129	0,19
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 11/12/2020	EUR	25.000.000	25.002.710	0,16
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2021	EUR	60.000.000	60.023.061	0,38
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 11/01/2021	EUR	37.000.000	37.015.119	0,23
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 05/02/2021	EUR	25.000.000	25.016.511	0,16
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 17/02/2021	EUR	42.000.000	42.032.283	0,26
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 10/03/2021	EUR	83.000.000	83.080.773	0,52
Outerwall Holdings, Inc. 0% 22/12/2020	EUR	100.000.000	100.035.554	0,63
Procter & Gamble Co. (The) 0% 28/04/2021	EUR	33.500.000	33.576.433	0,21
Procter & Gamble Co. (The) 0% 29/04/2021	EUR	34.500.000	34.579.244	0,22
Procter And Gamble Master Retirement Plan 0% 04/12/2020	EUR	12.000.000	12.000.720	0,07
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 10/12/2020	EUR	39.000.000	39.004.444	0,24
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 03/02/2021	EUR	20.000.000	20.014.818	0,13
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 23/02/2021	EUR	47.000.000	47.045.543	0,30
Weinberg Capital Designated Ac 0% 21/12/2020	EUR	75.000.000	75.019.868	0,47
			759.526.658	**4,77**
Total de papel comercial			**7.787.700.956**	**48,91**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**10.465.344.298**	**65,73**
Total de inversiones			**11.063.154.719**	**69,49**
Contratos de recompra inversa				
Canadá				
Bank of Montreal 0% 01/12/2020	EUR	150.000.000	150.000.000	0,94
Bank of Montreal 0% 02/12/2020	EUR	150.000.000	150.000.000	0,94
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 01/12/2020	EUR	100.000.000	100.000.000	0,63
			400.000.000	**2,51**
Francia				
Societe Generale SA 0% 01/12/2020	EUR	150.000.000	150.000.000	0,94
Societe Generale SA 0% 01/12/2020	EUR	150.000.000	150.000.000	0,94
			300.000.000	**1,88**
Reino Unido				
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	200.000.000	200.000.000	1,26
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	300.000.000	300.000.000	1,88
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	526.393.543	526.393.543	3,31
RBC Europe Ltd. 0% 01/12/2020	EUR	100.000.000	100.000.000	0,63
			1.126.393.543	**7,08**
Estados Unidos de América				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	150.000.000	150.000.000	0,94
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	200.000.000	200.000.000	1,26
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	577.000.000	577.000.000	3,62
JPMorgan Chase Bank NA 0% 01/12/2020	EUR	270.000.000	270.000.000	1,70
			1.197.000.000	**7,52**
Total Contratos de recompra inversa			**3.023.393.543**	**18,99**
Depósitos a Plazo				
Bélgica				
KBC Bank NV 0% 01/12/2020	EUR	350.000.000	350.000.000	2,20
			350.000.000	**2,20**
China				
Bank of China Ltd. 0% 01/12/2020	EUR	100.000.000	100.000.000	0,63
			100.000.000	**0,63**
Francia				
BNP Paribas SA 0% 01/12/2020	EUR	40.000.000	40.000.000	0,25
BRED Banque Populaire SA 0% 01/12/2020	EUR	250.000.000	250.000.000	1,57
La Banque Postale 0% 01/12/2020	EUR	250.000.000	250.000.000	1,57
			540.000.000	**3,39**
Alemania				
DZ Bank AG 0% 01/12/2020	EUR	100.000.000	100.000.000	0,63
Landesbank Baden-Wurttemberg 0% 01/12/2020	EUR	200.000.000	200.000.000	1,25
			300.000.000	**1,88**
Japón				
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/12/2020	EUR	200.000.000	200.000.000	1,25
Mufg Bank Ltd. 0% 01/12/2020	EUR	130.000.000	130.000.000	0,82
			330.000.000	**2,07**
Países Bajos				
Cooperatieve Rabobank UA 0% 01/12/2020	EUR	45.000.000	45.000.000	0,28
			45.000.000	**0,28**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 01/12/2020	EUR	350.000.000	350.000.000	2,20
			350.000.000	**2,20**
Total de depósitos a plazo			**2.015.000.000**	**12,65**
Efectivo			**357.669.889**	**2,25**
Otro activo/(pasivo)			**(537.944.635)**	**(3,38)**
Patrimonio neto total			**15.921.273.516**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Francia	30,74
Estados Unidos de América	13,04
Reino Unido	9,24
Japón	8,72
Alemania	6,72
Suiza	5,59
Canadá	4,40
Emiratos Árabes Unidos	3,43
Suecia	3,06
Singapur	2,90
Irlanda	2,77
Bélgica	2,77
Supranacional	2,23
Austria	1,70
Países Bajos	1,57
Finlandia	0,84
China	0,63
Noruega	0,44
Luxemburgo	0,34
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**101,13**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(1,13)
Total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Supranacional				
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 03/12/2020	EUR	2.850.000	2.850.042	0,18
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 07/01/2021	EUR	9.700.000	9.705.532	0,63
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 04/02/2021	EUR	4.800.000	4.804.869	0,31
			17.360.443	**1,12**
Total obligaciones			**17.360.443**	**1,12**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**17.360.443**	**1,12**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Certificados de depósito				
Finlandia				
Nordea Bank Abp 0% 18/10/2021	EUR	5.000.000	5.023.048	0,32
			5.023.048	**0,32**
Japón				
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corp. 0% 01/02/2021	EUR	17.000.000	17.016.527	1,10
Mizuho Bank Ltd. 0% 12/02/2021	EUR	12.000.000	12.013.829	0,78
Mizuho Bank Ltd. 0% 19/02/2021	EUR	9.000.000	9.011.354	0,58
Mizuho Bank Ltd. 0% 25/02/2021	EUR	3.000.000	3.004.066	0,19
MUFG Bank Ltd. 0% 03/12/2020	EUR	23.000.000	23.001.121	1,48
Norinchukin Bank (The) 0% 25/01/2021	EUR	8.000.000	8.006.788	0,52
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 27/01/2021	EUR	5.000.000	5.004.834	0,32
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 28/01/2021	EUR	12.000.000	12.010.984	0,78
Sumitomo Mitsui International Ltd. 0% 11/05/2021	EUR	10.000.000	10.023.048	0,65
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 22/03/2021	EUR	15.000.000	15.024.681	0,97
			114.117.232	**7,37**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 17/02/2021	EUR	8.500.000	8.510.458	0,55
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 05/03/2021	EUR	14.000.000	14.020.720	0,91
			22.531.178	**1,46**
Suecia				
Nordea Bank AB 0% 01/03/2021	EUR	9.000.000	9.013.100	0,58
			9.013.100	**0,58**
Suiza				
Credit Suisse AG 0% 23/11/2021	EUR	20.000.000	20.090.304	1,30
UBS AG 0% 19/05/2021	EUR	10.000.000	10.024.663	0,65
UBS AG 0% 24/05/2021	EUR	10.000.000	10.025.391	0,65
Zuercher Kantonalbank 0% 26/02/2021	EUR	9.000.000	9.012.337	0,58
Zuercher Kantonalbank 0% 01/04/2021	EUR	9.000.000	9.017.082	0,58
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 04/01/2021	EUR	7.000.000	7.003.813	0,45
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 24/02/2021	EUR	2.000.000	2.002.679	0,13
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 09/03/2021	EUR	12.000.000	12.018.508	0,78
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 15/03/2021	EUR	7.000.000	7.011.452	0,45
			86.206.229	**5,57**
Reino Unido				
HSBC Bank plc 0% 26/02/2021	EUR	10.000.000	10.012.997	0,65
Mizuho International plc 0% 22/02/2021	EUR	7.000.000	7.009.159	0,45
			17.022.156	**1,10**
Estados Unidos de América				
Citibank NA 0% 04/12/2020	EUR	4.000.000	4.000.249	0,26
			4.000.249	**0,26**
Total Certificados de depósito			**257.913.192**	**16,66**
Papel comercial				
Austria				
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 18/12/2020	EUR	8.000.000	8.002.240	0,52
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 15/01/2021	EUR	30.000.000	30.021.290	1,94
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 19/02/2021	EUR	7.000.000	7.008.563	0,45
			45.032.093	**2,91**
Bélgica				
LVMH Finance Belgique SA 0% 29/12/2020	EUR	13.000.000	13.005.867	0,84
			13.005.867	**0,84**
Canadá				
Bqe Water, Inc. 0% 18/05/2021	EUR	15.000.000	15.035.857	0,97
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 08/01/2021	EUR	8.500.000	8.505.317	0,55
			23.541.174	**1,52**
Finlandia				
OP Corporate Bank plc 0% 06/04/2021	EUR	10.000.000	10.019.866	0,65
			10.019.866	**0,65**
Francia				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/12/2020	EUR	20.000.000	20.001.267	1,29
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/02/2021	EUR	8.500.000	8.511.320	0,55
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 09/03/2021	EUR	15.000.000	15.023.549	0,97
Agence Francaise De Developpement 0% 12/01/2021	EUR	5.000.000	5.003.347	0,32
Antalis SA 0% 16/12/2020	EUR	5.000.000	5.001.045	0,32
Antalis SA 0% 04/01/2021	EUR	5.000.000	5.002.276	0,32
Antalis SA 0% 01/04/2021	EUR	10.000.000	10.013.200	0,65
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/06/2021	EUR	10.000.000	10.025.584	0,65
BPCE SA 0% 01/04/2021	EUR	20.000.000	20.035.783	1,30
BRED Banque Populaire SA 0% 16/12/2020	EUR	22.000.000	22.005.340	1,42
BRED Banque Populaire SA 0% 16/02/2021	EUR	3.000.000	3.003.469	0,20
HSBC France SA 0% 06/04/2021	EUR	8.000.000	8.014.872	0,52
La Banque Postale 0% 04/01/2021	EUR	6.000.000	6.003.385	0,39
La Banque Postale 0% 07/01/2021	EUR	23.000.000	23.014.041	1,49
LMA SA 0% 01/12/2020	EUR	40.000.000	40.000.589	2,58
LMA SA 0% 04/01/2021	EUR	4.000.000	4.002.012	0,26
LMA SA 0% 03/02/2021	EUR	12.000.000	12.010.778	0,78
LMA SA 0% 23/02/2021	EUR	9.000.000	9.010.275	0,58
LMA SA 0% 08/03/2021	EUR	10.000.000	10.013.056	0,65
LMA SA 0% 10/03/2021	EUR	5.000.000	5.006.662	0,32
LMA SA 0% 14/04/2021	EUR	5.000.000	5.008.941	0,32
Satellite SASU 0% 01/02/2021	EUR	6.000.000	6.004.992	0,39
Satellite SASU 0% 15/03/2021	EUR	5.000.000	5.006.864	0,32
Societe de Financement Local 0% 01/12/2020	EUR	9.000.000	9.000.140	0,58
UNEDIC 0% 08/12/2020	EUR	9.000.000	9.001.120	0,58
UNEDIC 0% 20/01/2021	EUR	15.500.000	15.512.306	1,00
UNEDIC 0% 22/01/2021	EUR	7.000.000	7.005.776	0,45
UNEDIC 0% 25/01/2021	EUR	12.000.000	12.010.462	0,78
UNEDIC 0% 18/03/2021	EUR	7.000.000	7.011.780	0,45
UNEDIC 0% 12/04/2021	EUR	7.000.000	7.014.408	0,45
UNEDIC 0% 06/05/2021	EUR	3.000.000	3.007.147	0,20
			326.285.786	**21,08**
Alemania				
Deutsche Bahn AG 0% 09/12/2020	EUR	17.000.000	17.002.487	1,10
NRW Bank 0% 01/12/2020	EUR	30.000.000	30.000.642	1,94
NRW Bank 0% 04/12/2020	EUR	15.000.000	15.001.283	0,97
SAP SE 0% 03/12/2020	EUR	8.000.000	8.000.364	0,51
SAP SE 0% 11/03/2021	EUR	8.000.000	8.011.598	0,52

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
SAP SE 0% 12/05/2021	EUR	8.000.000	8.018.152	0,52
Toyota Kreditbank GmbH 0% 21/01/2021	EUR	7.500.000	7.506.072	0,48
			93.540.598	**6,04**
Irlanda				
Matchpoint Finance plc 0% 04/12/2020	EUR	8.000.000	8.000.444	0,52
Matchpoint Finance plc 0% 22/02/2021	EUR	5.000.000	5.005.419	0,32
Matchpoint Finance plc 0% 19/04/2021	EUR	5.000.000	5.007.985	0,32
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 22/02/2021	EUR	15.000.000	15.016.258	0,97
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 26/02/2021	EUR	4.000.000	4.004.513	0,26
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 04/05/2021	EUR	4.000.000	4.006.814	0,26
Opusalpha Funding Ltd. 0% 29/01/2021	EUR	5.000.000	5.004.546	0,32
			46.045.979	**2,97**
Japón				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 10/05/2021	EUR	10.000.000	10.022.905	0,65
			10.022.905	**0,65**
Luxemburgo				
Sunderland Receivables SA 0% 08/12/2020	EUR	7.000.000	7.000.739	0,45
			7.000.739	**0,45**
Países Bajos				
Linde Finance BV 0% 16/12/2020	EUR	2.000.000	2.000.485	0,13
Linde Finance BV 0% 13/01/2021	EUR	2.500.000	2.501.666	0,16
Linde Finance BV 0% 26/01/2021	EUR	4.000.000	4.003.455	0,26
PACCAR Financial Europe BV 0% 12/02/2021	EUR	8.500.000	8.509.796	0,55
			17.015.402	**1,10**
Noruega				
Kommunalbanken A/S 0% 01/12/2020	EUR	12.500.000	12.500.200	0,81
			12.500.200	**0,81**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 26/03/2021	EUR	16.000.000	16.028.924	1,03
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 30/03/2021	EUR	14.000.000	14.026.182	0,91
			30.055.106	**1,94**
Suecia				
Svenska Handelsbanken AB 0% 16/03/2021	EUR	23.000.000	23.037.987	1,49
Svenska Handelsbanken AB 0% 28/07/2021	EUR	7.000.000	7.024.351	0,45
Svenska Handelsbanken AB 0% 04/08/2021	EUR	10.000.000	10.035.667	0,65
Svenska Handelsbanken AB 0% 19/08/2021	EUR	5.000.000	5.018.737	0,32
Svenska Handelsbanken AB 0% 20/08/2021	EUR	2.000.000	2.007.509	0,13
Svenska Handelsbanken AB 0% 31/08/2021	EUR	5.000.000	5.019.446	0,32
Svenska Handelsbanken AB 0% 14/10/2021	EUR	5.000.000	5.021.914	0,33
			57.165.611	**3,69**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0% 25/02/2021	EUR	4.000.000	4.005.062	0,26
HSBC Bank plc 0% 07/04/2021	EUR	14.000.000	14.026.232	0,91
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 11/01/2021	EUR	7.000.000	7.004.691	0,45
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 29/01/2021	EUR	7.500.000	7.506.969	0,48
			32.542.954	**2,10**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América				
Archer-Daniels-Midland Co. 0% 23/12/2020	EUR	6.000.000	6.000.958	0,39
Colgate-Palmolive Co. 0% 08/01/2021	EUR	7.000.000	7.004.378	0,45
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 17/02/2021	EUR	7.000.000	7.005.381	0,45
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 10/03/2021	EUR	16.000.000	16.015.571	1,04
Outerwall Holdings, Inc. 0% 22/12/2020	EUR	18.000.000	18.006.162	1,16
Procter & Gamble Co. (The) 0% 29/04/2021	EUR	5.500.000	5.512.633	0,36
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 23/02/2021	EUR	500.000	500.485	0,03
Weinberg Capital Designated Ac 0% 21/12/2020	EUR	7.000.000	7.001.511	0,45
			67.047.079	**4,33**
Total de papel comercial			**790.821.359**	**51,08**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**1.048.734.551**	**67,74**
Total de inversiones			**1.066.094.994**	**68,86**
Contratos de recompra inversa				
Francia				
BNP Paribas SA 0% 01/12/2020	EUR	30.000.000	30.000.000	1,94
			30.000.000	**1,94**
Reino Unido				
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	100.000.000	100.000.000	6,46
			100.000.000	**6,46**
Estados Unidos de América				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	100.000.000	100.000.000	6,46
JPMorgan Chase Bank NA 0% 01/12/2020	EUR	30.000.000	30.000.000	1,94
			130.000.000	**8,40**
Total Contratos de recompra inversa			**260.000.000**	**16,80**
Depósitos a Plazo				
Bélgica				
KBC Bank NV 0% 01/12/2020	EUR	25.000.000	25.000.000	1,62
			25.000.000	**1,62**
Francia				
BNP Paribas SA 0% 01/12/2020	EUR	10.000.000	10.000.000	0,64
BRED Banque Populaire SA 0% 01/12/2020	EUR	10.000.000	10.000.000	0,65
La Banque Postale 0% 01/12/2020	EUR	50.000.000	50.000.000	3,23
			70.000.000	**4,52**
Alemania				
Landesbank Baden-Wurttemberg 0% 01/12/2020	EUR	20.000.000	20.000.000	1,29
			20.000.000	**1,29**
Japón				
Mufg Bank Ltd. 0% 01/12/2020	EUR	20.000.000	20.000.000	1,29
			20.000.000	**1,29**
Países Bajos				
Cooperatieve Rabobank UA 0% 01/12/2020	EUR	5.000.000	5.000.000	0,32
			5.000.000	**0,32**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 01/12/2020	EUR	50.000.000	50.000.000	3,23
			50.000.000	**3,23**
Total de depósitos a plazo			**190.000.000**	**12,27**
Efectivo			**32.158.756**	**2,08**
Otro activo/(pasivo)			**(167.831)**	**(0,01)**
Patrimonio neto total			**1.548.085.919**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Francia	27,54
Estados Unidos de América	12,99
Reino Unido	9,66
Japón	9,31
Alemania	7,33
Suiza	5,57
Suecia	4,27
Singapur	3,40
Emiratos Árabes Unidos	3,23
Irlanda	2,97
Austria	2,91
Bélgica	2,46
Canadá	1,52
Países Bajos	1,42
Supranacional	1,12
Finlandia	0,97
Noruega	0,81
Luxemburgo	0,45
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**97,93**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	2,07
Total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Australia				
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 0,272% 03/03/2022	EUR	2.000.000	2.008.900	0,90
			2.008.900	**0,90**
Canadá				
Bank of Montreal, Reg. S 0,012% 14/03/2022	EUR	2.000.000	2.010.360	0,91
			2.010.360	**0,91**
Finlandia				
Nordea Bank Abp, Reg. S 0,007% 27/09/2021	EUR	2.000.000	2.008.180	0,90
OP Corporate Bank plc, Reg. S 0,875% 21/06/2021	EUR	1.450.000	1.460.498	0,66
			3.468.678	**1,56**
Francia				
BPCE SA, Reg. S 2,125% 17/03/2021	EUR	1.500.000	1.511.112	0,68
Cie de Saint-Gobain, Reg. S 3,625% 15/06/2021	EUR	950.000	969.988	0,44
Credit Agricole SA, Reg. S 0,291% 20/04/2022	EUR	2.000.000	2.018.416	0,91
Societe Generale SA, Reg. S 0,356% 01/04/2022	EUR	1.000.000	1.008.640	0,45
			5.508.156	**2,48**
Alemania				
Daimler AG, Reg. S 0,875% 12/01/2021	EUR	1.000.000	1.001.308	0,45
DZ BANK AG, Reg. S 0,49% 12/08/2022	EUR	3.000.000	3.039.791	1,37
Henkel AG & Co. KGaA, Reg. S 0% 13/09/2021	EUR	1.500.000	1.502.100	0,68
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 0,217% 08/12/2021	EUR	1.000.000	1.002.800	0,45
			6.545.999	**2,95**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 0% 03/12/2021	EUR	1.500.000	1.507.071	0,68
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S 1,17% 03/03/2022	AUD	1.500.000	933.450	0,42
ING Bank NV, Reg. S, FRN 0% 26/11/2021	EUR	2.000.000	2.009.480	0,91
Volkswagen Financial Services NV, Reg. S 1,875% 07/09/2021	GBP	500.000	561.255	0,25
			5.011.256	**2,26**
Suiza				
Credit Suisse AG, Reg. S 0,428% 18/05/2022	EUR	2.000.000	2.025.400	0,91
UBS AG, Reg. S 0% 23/04/2021	EUR	2.000.000	2.003.000	0,90
			4.028.400	**1,81**
Reino Unido				
Coca-Cola European Partners plc, Reg. S 0% 16/11/2021	EUR	1.500.000	1.503.837	0,68
HSBC Bank plc 1,012% 14/09/2022	EUR	1.200.000	1.228.796	0,55
HSBC Bank plc, Reg. S 0,12% 07/06/2021	EUR	1.000.000	1.002.676	0,45
Santander UK plc, Reg. S 0,25% 09/08/2021	EUR	1.500.000	1.507.176	0,68
Standard Chartered plc, Reg. S 1,625% 13/06/2021	EUR	1.900.000	1.919.536	0,87
			7.162.021	**3,23**
Estados Unidos de América				
American Express Credit Corp. 2,25% 05/05/2021	USD	1.000.000	840.804	0,38
Bank of America Corp., Reg. S 0,283% 07/02/2022	EUR	2.500.000	2.503.280	1,13
BAT Capital Corp., Reg. S 0% 16/08/2021	EUR	1.000.000	1.000.672	0,45
Citigroup, Inc. 1,579% 04/05/2021	AUD	2.000.000	1.237.832	0,56
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,302% 24/05/2021	EUR	2.000.000	2.007.520	0,90
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,488% 27/07/2021	EUR	1.000.000	1.005.986	0,45
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,143% 09/09/2022	EUR	1.500.000	1.504.935	0,68
Morgan Stanley, FRN 0,188% 27/01/2022	EUR	1.000.000	1.000.900	0,45
Oracle Corp. 2,25% 10/01/2021	EUR	2.057.000	2.062.718	0,93
PepsiCo, Inc. 1,75% 28/04/2021	EUR	1.100.000	1.103.544	0,50
Philip Morris International, Inc. 1,875% 03/03/2021	EUR	2.000.000	2.010.820	0,91
Wells Fargo & Co. 1,376% 27/07/2021	AUD	1.500.000	929.127	0,42
Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 0% 31/01/2022	EUR	2.000.000	2.008.168	0,90
			19.216.306	**8,66**
Total obligaciones			**54.960.076**	**24,76**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**54.960.076**	**24,76**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Japón				
Japan Treasury Bill 0% 14/12/2020	JPY	800.000.000	6.415.166	2,89
Japan Treasury Bill 0% 21/12/2020	JPY	500.000.000	4.009.562	1,81
Japan Treasury Bill 0% 25/01/2021	JPY	150.000.000	1.202.983	0,54
Japan Treasury Bill 0% 01/02/2021	JPY	150.000.000	1.203.002	0,54
Japan Treasury Bill 0% 10/02/2021	JPY	500.000.000	4.010.097	1,81
Japan Treasury Bill 0% 25/02/2021	JPY	400.000.000	3.208.184	1,45
Japan Treasury Bill 0% 08/03/2021	JPY	350.000.000	2.807.234	1,26
Japan Treasury Bill 0% 10/03/2021	JPY	700.000.000	5.614.528	2,53
			28.470.756	**12,83**
Total obligaciones			**28.470.756**	**12,83**
Certificados de depósito				
Japón				
Mizuho Bank Ltd. 0% 19/01/2021	EUR	2.000.000	2.001.557	0,90
MUFG Bank Ltd. 0% 15/07/2021	EUR	3.000.000	3.008.746	1,36
			5.010.303	**2,26**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 05/03/2021	EUR	1.500.000	1.502.220	0,68
			1.502.220	**0,68**
Corea del Sur				
Keb Hana Bank 0% 24/05/2021	EUR	2.000.000	2.005.195	0,90
			2.005.195	**0,90**
Suiza				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 10/02/2021	EUR	6.000.000	6.006.728	2,71
			6.006.728	**2,71**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0% 12/07/2021	EUR	2.500.000	2.506.097	1,13
Mizuho International plc 0% 22/02/2021	EUR	2.000.000	2.002.617	0,90
Natwest Markets plc 0% 20/07/2021	GBP	1.500.000	1.667.738	0,75
			6.176.452	**2,78**
Total Certificados de depósito			**20.700.898**	**9,33**
Papel comercial				
Austria				
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 19/02/2021	EUR	2.000.000	2.002.446	0,90
			2.002.446	**0,90**
Bélgica				
Eni Finance International SA 0% 15/07/2021	EUR	1.000.000	1.003.315	0,45
			1.003.315	**0,45**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Francia				
Antalis SA 0% 01/04/2021	EUR	2.000.000	2.002.640	0,90
Bpifrance Financement SA 0% 17/05/2021	EUR	6.000.000	6.015.102	2,71
La Banque Postale 0% 25/08/2021	EUR	2.000.000	2.006.303	0,90
Legrand France SA 0% 15/07/2021	EUR	1.000.000	1.003.163	0,45
Legrand France SA 0% 30/07/2021	EUR	1.000.000	1.003.372	0,45
LMA SA 0% 01/12/2020	EUR	13.000.000	13.000.191	5,86
Natixis SA 0% 14/07/2021	EUR	2.000.000	2.006.424	0,90
Satellite SASU 0% 15/03/2021	EUR	2.500.000	2.503.432	1,13
Societe de Financement Local 0% 09/03/2021	EUR	4.000.000	4.005.894	1,81
UNEDIC 0% 08/01/2021	EUR	6.000.000	6.003.642	2,71
			39.550.163	**17,82**
Alemania				
Henkel AG & Co KGaA 0% 14/12/2020	EUR	1.000.000	1.000.228	0,45
Volkswagen Leasing GmbH 0% 04/11/2021	EUR	500.000	502.365	0,23
			1.502.593	**0,68**
Irlanda				
Opusalpha Funding Ltd. 0% 04/12/2020	EUR	2.000.000	2.000.121	0,90
Opusalpha Funding Ltd. 0% 29/01/2021	EUR	2.000.000	2.001.818	0,90
Weinberg Capital DAC 0% 09/02/2021	EUR	1.000.000	1.000.683	0,45
			5.002.622	**2,25**
Japón				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 19/01/2021	EUR	4.000.000	4.003.147	1,80
			4.003.147	**1,80**
Luxemburgo				
Albion Capital Corp. SA 0% 25/01/2021	EUR	1.000.000	1.000.858	0,45
			1.000.858	**0,45**
Países Bajos				
America Movil BV 0% 08/03/2021	EUR	1.000.000	1.000.648	0,45
Coca-Cola HBC Finance BV 0% 15/04/2021	EUR	1.000.000	1.001.969	0,45
Cooperatieve Rabobank UA 0% 05/07/2021	EUR	3.000.000	3.006.506	1,36
			5.009.123	**2,26**
España				
Banco Santander SA 0% 20/01/2021	EUR	2.500.000	2.501.868	1,13
			2.501.868	**1,13**
Suecia				
Svenska Handelsbanken AB 0% 08/04/2021	EUR	2.000.000	2.004.000	0,90
Svenska Handelsbanken AB 0% 09/04/2021	EUR	2.000.000	2.004.031	0,91
			4.008.031	**1,81**
Reino Unido				
Lloyds Bank plc 0% 13/01/2021	EUR	2.500.000	2.501.807	1,13
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 20/01/2021	EUR	2.500.000	2.502.003	1,13
Natwest Markets plc 0% 12/07/2021	EUR	1.500.000	1.504.681	0,68
Reckitt Benckiser Treasury Services plc 0% 25/01/2021	EUR	1.500.000	1.501.308	0,67
Sumitomo Corp Capital Europe plc 0% 08/01/2021	EUR	1.500.000	1.500.938	0,67
			9.510.737	**4,28**
Estados Unidos de América				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 11/01/2021	EUR	3.000.000	3.001.225	1,35
Fidelity National Information Services, Inc. 0% 26/02/2021	EUR	1.000.000	999.905	0,45
Honeywell International, Inc. 0% 12/03/2021	EUR	2.000.000	2.002.922	0,90
Honeywell International, Inc. 0% 16/03/2021	EUR	2.000.000	2.003.020	0,91
Otis Worldwide Corp. 0% 19/03/2021	EUR	1.000.000	1.000.715	0,45
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 10/12/2020	EUR	1.000.000	1.000.114	0,45
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 21/12/2020	EUR	500.000	500.120	0,23
United Parcel Service, Inc. 0% 09/12/2020	EUR	2.000.000	2.000.280	0,90
Weinberg Capital Ltd. 0% 14/01/2021	EUR	2.000.000	2.000.900	0,90
			14.509.201	**6,54**
Total de papel comercial			**89.604.104**	**40,37**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**138.775.758**	**62,53**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)†	EUR	705	6.991.707	3,15
			6.991.707	**3,15**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**6.991.707**	**3,15**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**6.991.707**	**3,15**
Total de inversiones			**200.727.541**	**90,44**
Contratos de recompra inversa				
Estados Unidos de América				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0% 01/12/2020	EUR	23.000.000	23.000.000	10,36
			23.000.000	**10,36**
Total Contratos de recompra inversa			**23.000.000**	**10,36**
Efectivo			**341.071**	**0,15**
Otro activo/(pasivo)			**(2.125.002)**	**(0,95)**
Patrimonio neto total			**221.943.610**	**100,00**

† Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	25,56
Francia	20,30
Japón	16,89
Reino Unido	10,29
Suiza	4,52
Países Bajos	4,52
Alemania	3,63
Luxemburgo	3,60
Irlanda	2,25
Suecia	1,81
Finlandia	1,56
España	1,13
Canadá	0,91
Australia	0,90
Corea del Sur	0,90
Austria	0,90
Singapur	0,68
Bélgica	0,45
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**100,80**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(0,80)
Total	**100,00**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
AUD	5.377	EUR	3.251	03/12/2020	Standard Chartered	60	-
EUR	3.097.295	AUD	5.032.792	06/01/2021	BNP Paribas	956	-
EUR	2.226.625	GBP	1.999.251	06/01/2021	Goldman Sachs	3.298	-
EUR	2.814.194	JPY	350.084.350	03/12/2020	Citibank	7.023	-
EUR	26.260.025	JPY	3.201.724.650	03/12/2020	Toronto-Dominion	586.814	0,27
EUR	28.495.033	JPY	3.551.809.000	06/01/2021	Citibank	24.409	0,01
EUR	871.874	USD	1.018.405	03/12/2020	Standard Chartered	21.535	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						644.095	0,29
AUD	8.318	EUR	5.125	03/12/2020	Citibank	(3)	-
EUR	3.044.000	AUD	5.046.486	03/12/2020	BNP Paribas	(63.356)	(0,03)
EUR	4.507.301	GBP	4.056.751	03/12/2020	Standard Chartered	(6.838)	-
EUR	839.017	USD	1.007.155	06/01/2021	Toronto-Dominion	(902)	-
GBP	2.057.500	EUR	2.301.230	03/12/2020	RBC	(11.753)	(0,01)
USD	11.250	EUR	9.520	03/12/2020	Citibank	(127)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						(82.979)	(0,04)
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						561.116	0,25

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado SGD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Singapur				
Monetary Authority of Singapore Bill 0,377% 12/03/2021	SGD	15.000.000	14.997.300	1,34
Monetary Authority of Singapore Bill 0,417% 09/04/2021	SGD	15.000.000	14.997.600	1,34
Monetary Authority of Singapore Bill 0,477% 07/05/2021	SGD	15.000.000	15.000.000	1,34
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 04/12/2020	SGD	25.000.000	24.999.362	2,24
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 18/12/2020	SGD	10.000.000	9.998.740	0,89
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 18/12/2020	SGD	35.000.000	34.995.977	3,13
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 28/12/2020	SGD	15.000.000	14.996.182	1,34
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 28/12/2020	SGD	40.000.000	39.992.759	3,58
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 04/01/2021	SGD	35.000.000	34.992.109	3,13
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 15/01/2021	SGD	20.000.000	19.993.272	1,79
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 22/01/2021	SGD	20.000.000	19.991.685	1,79
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 29/01/2021	SGD	30.000.000	29.986.648	2,68
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 05/02/2021	SGD	40.000.000	39.978.909	3,57
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 15/02/2021	SGD	35.000.000	34.977.557	3,13
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 19/02/2021	SGD	35.000.000	34.976.300	3,13
Singapore Government Bond 0% 01/12/2020	SGD	25.000.000	24.999.838	2,24
Singapore Government Bond 0% 15/12/2020	SGD	35.000.000	34.996.606	3,13
Singapore Government Bond 0% 29/12/2020	SGD	30.000.000	29.994.445	2,68
Singapore Government Bond 0% 12/01/2021	SGD	25.000.000	24.992.061	2,23
Singapore Government Bond 0% 26/01/2021	SGD	25.000.000	24.988.211	2,23
Singapore Government Bond 0% 23/02/2021	SGD	598.000	597.575	0,05
Singapore Government Bond 0% 09/03/2021	SGD	25.000.000	24.979.142	2,23
Singapore Government Bond 0% 06/04/2021	SGD	40.000.000	39.957.102	3,57
Singapore Government Bond 0% 04/05/2021	SGD	20.000.000	19.973.791	1,79
Singapore Government Bond 0% 18/05/2021	SGD	35.000.000	34.949.971	3,13
Singapore Government Bond 0% 01/06/2021	SGD	15.000.000	14.976.775	1,34
Singapore Government Bond 0% 30/07/2021	SGD	5.000.000	4.989.754	0,45
Singapore Government Bond 0% 29/10/2021	SGD	9.000.000	8.974.612	0,80
			674.244.283	**60,29**
Corea del Sur				
Korea Development Bank (The), Reg. S, FRN 0,464% 05/08/2021	SGD	20.000.000	20.008.000	1,79
			20.008.000	**1,79**
Total obligaciones			**694.252.283**	**62,08**
Certificados de depósito				
Japón				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0,3% 03/06/2021	SGD	20.000.000	19.995.023	1,79
			19.995.023	**1,79**
Total Certificados de depósito			**19.995.023**	**1,79**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado SGD	% del patrimonio neto
Papel comercial				
Francia				
LMA SA 0% 26/02/2021	SGD	10.000.000	9.994.918	0,89
			9.994.918	**0,89**
Total de papel comercial			**9.994.918**	**0,89**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**724.242.224**	**64,76**
Total de inversiones			**724.242.224**	**64,76**
Contratos de recompra inversa				
Reino Unido				
Standard Chartered Bank 0,07% 01/12/2020	SGD	50.000.000	50.000.000	4,47
			50.000.000	**4,47**
Total Contratos de recompra inversa			**50.000.000**	**4,47**
Depósitos a Plazo				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,09% 01/12/2020	SGD	100.000.000	100.000.000	8,94
			100.000.000	**8,94**
Hong Kong				
Hongkong and Shanghai Banking Corp. (The) 0,025% 01/12/2020	SGD	29.000.000	29.000.000	2,59
			29.000.000	**2,59**
Países Bajos				
ING Bank NV 0,05% 01/12/2020	SGD	90.000.000	90.000.000	8,05
			90.000.000	**8,05**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,06% 01/12/2020	SGD	90.000.000	90.000.000	8,05
			90.000.000	**8,05**
Reino Unido				
Standard Chartered Bank 0,1% 01/12/2020	SGD	50.000.000	50.000.000	4,47
			50.000.000	**4,47**
Total de depósitos a plazo			**359.000.000**	**32,10**
Efectivo			**20.185.748**	**1,81**
Otro activo/(pasivo)			**(35.104.269)**	**(3,14)**
Patrimonio neto total			**1.118.323.703**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Singapur	60,29
Reino Unido	8,94
Australia	8,94
Emiratos Árabes Unidos	8,05
Países Bajos	8,05
Hong Kong	2,59
Corea del Sur	1,79
Japón	1,79
Francia	0,89
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**101,33**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(1,33)
Total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Australia				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 0,334% 13/01/2021	GBP	93.000.000	93.024.654	0,61
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,334% 07/01/2021	GBP	121.000.000	121.020.153	0,80
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,244% 12/03/2021	GBP	130.000.000	130.058.114	0,85
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 0,334% 23/12/2020	GBP	47.000.000	47.004.437	0,31
			391.107.358	**2,57**
Canadá				
CPPIB Capital, Inc., Reg. S 1,304% 29/09/2021	GBP	165.000.000	166.666.472	1,09
Royal Bank of Canada, FRN 0,264% 25/01/2021	GBP	30.000.000	30.004.141	0,20
Royal Bank of Canada 1,054% 23/09/2021	GBP	95.300.000	96.012.339	0,63
			292.682.952	**1,92**
Alemania				
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,254% 20/01/2021	GBP	97.000.000	97.006.768	0,64
			97.006.768	**0,64**
Total obligaciones			**780.797.078**	**5,13**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**780.797.078**	**5,13**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Reino Unido				
UK Treasury Bill 0% 14/12/2020	GBP	189.510.000	189.509.297	1,25
UK Treasury Bill 0% 04/01/2021	GBP	139.600.000	139.600.000	0,92
UK Treasury Bill 0% 11/01/2021	GBP	147.500.000	147.504.960	0,97
UK Treasury Bill 0% 18/01/2021	GBP	121.000.000	121.003.173	0,79
UK Treasury Bill 0% 25/01/2021	GBP	152.300.000	152.306.827	1,00
UK Treasury Bill 0% 01/02/2021	GBP	122.400.000	122.410.293	0,80
			872.334.550	**5,73**
Total obligaciones			**872.334.550**	**5,73**
Certificados de depósito				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,05% 25/03/2021	GBP	52.000.000	52.005.406	0,34
Commonwealth Bank of Australia 1,054% 03/11/2021	GBP	155.000.000	156.394.750	1,03
			208.400.156	**1,37**
Canadá				
Royal Bank of Canada 1,054% 13/09/2021	GBP	95.500.000	96.189.794	0,63
Royal Bank of Canada 0% 11/01/2021	GBP	95.000.000	94.992.894	0,63
Royal Bank of Canada 0% 22/06/2021	GBP	98.000.000	97.945.258	0,64
Toronto-Dominion Bank (The) 0,134% 20/10/2021	GBP	162.000.000	161.971.506	1,06
Toronto-Dominion Bank (The) 0,124% 19/11/2021	GBP	144.000.000	144.013.925	0,95
			595.113.377	**3,91**
Finlandia				
Nordea Bank Abp 0% 07/01/2021	GBP	121.500.000	121.491.159	0,80
Nordea Bank Abp 0% 08/01/2021	GBP	75.000.000	74.994.311	0,49
Nordea Bank Abp 0% 23/06/2021	GBP	125.000.000	124.967.714	0,82
			321.453.184	**2,11**
Francia				
BNP Paribas SA 0,36% 19/03/2021	GBP	127.000.000	127.108.400	0,83
BNP Paribas SA 0,19% 13/04/2021	GBP	73.000.000	73.029.455	0,48
Credit Industriel et Commercial 0% 14/07/2021	GBP	155.000.000	154.924.219	1,02
Societe Generale SA 0% 04/01/2021	GBP	157.000.000	156.992.335	1,03
			512.054.409	**3,36**
Japón				
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/04/2021	GBP	58.000.000	57.986.626	0,38
Mizuho Bank Ltd. 0% 26/05/2021	GBP	24.000.000	23.991.972	0,16
MUFG Bank Ltd. 0% 03/12/2020	GBP	150.000.000	149.998.644	0,99
MUFG Bank Ltd. 0% 01/03/2021	GBP	102.500.000	102.489.892	0,67
MUFG Bank Ltd. 0% 23/03/2021	GBP	70.000.000	69.983.101	0,46
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 21/12/2020	GBP	142.000.000	141.994.767	0,93
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 04/01/2021	GBP	95.000.000	94.994.165	0,63
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 04/12/2020	GBP	94.500.000	94.499.212	0,62
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/03/2021	GBP	163.000.000	162.968.174	1,07
Sumitomo Trust and Banking Co. 0% 25/03/2021	GBP	71.500.000	71.484.685	0,47
			970.391.238	**6,38**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV 0% 10/12/2020	GBP	34.000.000	33.999.301	0,22
			33.999.301	**0,22**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 02/06/2021	GBP	96.000.000	95.964.686	0,63
			95.964.686	**0,63**
Corea del Sur				
Keb Hana Bank 0% 17/03/2021	GBP	22.500.000	22.498.021	0,15
Keb Hana Bank 0% 18/03/2021	GBP	19.000.000	18.998.314	0,12
			41.496.335	**0,27**
España				
Banco Santander SA 0% 14/12/2020	GBP	44.000.000	43.999.156	0,29
Banco Santander SA 0% 14/12/2020	GBP	47.500.000	47.499.089	0,31
			91.498.245	**0,60**
Suecia				
Nordea Bank AB 0% 16/02/2021	GBP	75.000.000	74.997.115	0,49
Svenska Handelsbanken AB 0,23% 14/12/2020	GBP	120.000.000	120.007.132	0,79
Svenska Handelsbanken AB 0,05% 23/03/2021	GBP	126.000.000	125.997.268	0,83
Svenska Handelsbanken AB 0,045% 31/03/2021	GBP	132.500.000	132.491.217	0,87
			453.492.732	**2,98**
Suiza				
Credit Suisse AG 0,3% 12/07/2021	GBP	24.000.000	24.028.095	0,16
Credit Suisse AG 0,24% 30/07/2021	GBP	28.500.000	28.523.206	0,19
Credit Suisse AG 0% 25/10/2021	GBP	162.000.000	161.792.914	1,06
Credit Suisse AG 0% 17/11/2021	GBP	156.000.000	155.779.160	1,02
			370.123.375	**2,43**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 12/02/2021	GBP	155.000.000	154.977.716	1,02
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 19/02/2021	GBP	155.000.000	154.977.644	1,02
			309.955.360	**2,04**
Reino Unido				
Goldman Sachs International Bank 0% 29/03/2021	GBP	155.000.000	154.967.666	1,02
Handelsbanken plc 0,09% 04/01/2021	GBP	104.500.000	104.505.317	0,69
Mizuho International plc 0% 04/12/2020	GBP	49.500.000	49.499.587	0,32
Mizuho International plc 0% 06/01/2021	GBP	33.000.000	32.997.857	0,22
Mizuho International plc 0% 07/01/2021	GBP	16.000.000	15.998.933	0,10

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Mizuho International plc 0% 12/01/2021	GBP	34.000.000	33.997.434	0,22
Mizuho International plc 0% 18/02/2021	GBP	47.000.000	46.994.438	0,31
			438.961.232	**2,88**
Estados Unidos de América				
Bank of America Corp. 0,09% 05/02/2021	GBP	47.500.000	47.505.300	0,31
Bank of America Corp. 0,09% 12/02/2021	GBP	18.500.000	18.502.850	0,12
Citibank NA 0% 19/02/2021	GBP	70.500.000	70.489.519	0,47
			136.497.669	**0,90**
Total Certificados de depósito			**4.579.401.299**	**30,08**
Papel comercial				
Finlandia				
Nordea Bank AB 0% 09/09/2021	GBP	97.500.000	97.453.908	0,64
OP Corporate Bank plc 0% 07/01/2021	GBP	49.500.000	49.493.821	0,33
OP Corporate Bank plc 0% 17/02/2021	GBP	12.000.000	11.999.818	0,08
OP Corporate Bank plc 0% 02/06/2021	GBP	64.000.000	63.987.743	0,42
OP Corporate Bank plc 0% 02/07/2021	GBP	10.500.000	10.495.077	0,07
OP Corporate Bank plc 0% 06/07/2021	GBP	31.500.000	31.484.768	0,21
OP Corporate Bank plc 0% 07/07/2021	GBP	52.500.000	52.474.498	0,34
OP Corporate Bank plc 0% 08/07/2021	GBP	11.500.000	11.494.388	0,08
OP Corporate Bank plc 0% 12/07/2021	GBP	19.000.000	18.990.443	0,12
OP Corporate Bank plc 0% 13/07/2021	GBP	26.500.000	26.486.612	0,17
OP Corporate Bank plc 0% 19/07/2021	GBP	9.500.000	9.495.012	0,06
OP Corporate Bank plc 0% 19/08/2021	GBP	47.000.000	46.969.656	0,31
OP Corporate Bank plc 0% 27/08/2021	GBP	11.000.000	10.992.519	0,07
OP Corporate Bank plc 0% 31/08/2021	GBP	10.000.000	9.993.099	0,07
OP Corporate Bank plc 0% 08/09/2021	GBP	16.500.000	16.488.153	0,11
OP Corporate Bank plc 0% 21/10/2021	GBP	5.000.000	4.995.685	0,03
OP Corporate Bank plc 0% 01/11/2021	GBP	8.000.000	7.992.790	0,05
OP Corporate Bank plc 0% 05/11/2021	GBP	40.000.000	39.963.518	0,26
			521.251.508	**3,42**
Francia				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 14/12/2020	GBP	20.000.000	19.999.738	0,13
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 17/12/2020	GBP	161.500.000	161.497.434	1,06
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/01/2021	GBP	142.000.000	141.995.362	0,93
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/03/2021	GBP	45.000.000	45.000.000	0,30
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/03/2021	GBP	158.000.000	158.000.000	1,04
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 07/04/2021	GBP	145.000.000	145.000.000	0,95
Antalis SA 0% 26/01/2021	GBP	83.000.000	82.989.632	0,54
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/04/2021	GBP	105.000.000	104.978.946	0,69
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/04/2021	GBP	124.000.000	123.975.137	0,81
BPCE SA 0% 13/04/2021	GBP	152.000.000	151.974.893	1,00
BPCE SA 0% 22/06/2021	GBP	169.000.000	168.947.122	1,11
Dexia Credit Local SA, FRN 0,284% 10/12/2020	GBP	50.000.000	49.999.892	0,33
Dexia Credit Local SA 0% 10/12/2020	GBP	62.000.000	61.999.867	0,41
LMA SA 0% 01/12/2020	GBP	191.284.000	191.283.790	1,26
LMA SA 0% 11/01/2021	GBP	24.800.000	24.799.089	0,16
LMA SA 0% 11/01/2021	GBP	43.500.000	43.498.401	0,29
LMA SA 0% 10/02/2021	GBP	33.000.000	32.999.414	0,22
LMA SA 0% 12/02/2021	GBP	46.000.000	45.998.583	0,30
LMA SA 0% 08/03/2021	GBP	30.500.000	30.496.807	0,20
LMA SA 0% 01/04/2021	GBP	49.500.000	49.489.248	0,32
LMA SA 0% 16/04/2021	GBP	12.000.000	11.996.893	0,08
Managed and Enhanced Tap 0% 18/12/2020	GBP	45.500.000	45.499.201	0,30
Managed and Enhanced Tap 0% 09/02/2021	GBP	5.000.000	4.999.533	0,03
Managed and Enhanced Tap 0% 22/02/2021	GBP	77.000.000	76.991.318	0,51
Managed and Enhanced Tap 0% 02/03/2021	GBP	18.500.000	18.497.669	0,12
			1.992.907.969	**13,09**
Alemania				
Erste Abwicklungsanstalt 0% 11/01/2021	GBP	95.000.000	94.996.948	0,62
FMS Wertmanagement 0% 11/12/2020	GBP	162.000.000	162.000.000	1,07
			256.996.948	**1,69**
Irlanda				
Matchpoint Finance plc 0% 03/12/2020	GBP	44.000.000	43.999.737	0,29
Matchpoint Finance plc 0% 09/12/2020	GBP	58.000.000	57.999.084	0,38
Matchpoint Finance plc 0% 26/02/2021	GBP	65.000.000	64.995.769	0,43
Matchpoint Finance plc 0% 04/05/2021	GBP	38.000.000	37.988.062	0,25
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 22/03/2021	GBP	21.000.000	20.996.457	0,14
			225.979.109	**1,49**
Luxemburgo				
Albion Capital Corp. SA 0% 29/12/2020	GBP	16.000.000	15.999.237	0,10
Albion Capital Corp. SA 0% 20/01/2021	GBP	19.500.000	19.497.820	0,13
Albion Capital Corp. SA 0% 22/02/2021	GBP	72.000.000	71.996.189	0,47
Albion Capital Corp. SA 0% 25/02/2021	GBP	31.500.000	31.498.048	0,21
			138.991.294	**0,91**
Países Bajos				
PACCAR Financial Europe BV 0% 09/12/2020	GBP	22.500.000	22.499.695	0,15
PACCAR Financial Europe BV 0% 16/12/2020	GBP	19.000.000	18.999.543	0,13
PACCAR Financial Europe BV 0% 23/12/2020	GBP	19.000.000	18.999.342	0,12
PACCAR Financial Europe BV 0% 05/01/2021	GBP	15.000.000	14.999.424	0,10
			75.498.004	**0,50**
Suiza				
UBS AG 0% 23/06/2021	GBP	162.000.000	161.908.156	1,06
			161.908.156	**1,06**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0% 09/02/2021	GBP	27.000.000	26.996.849	0,18
Barclays Bank plc 0% 12/02/2021	GBP	23.500.000	23.497.104	0,15
HSBC Bank plc 0% 11/02/2021	GBP	47.000.000	46.998.683	0,31
HSBC Bank plc 0% 06/04/2021	GBP	151.500.000	151.464.690	0,99
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 11/01/2021	GBP	112.000.000	111.987.751	0,74
			360.945.077	**2,37**
Estados Unidos de América				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/12/2020	GBP	47.500.000	47.499.303	0,31
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 11/12/2020	GBP	100.000.000	99.998.290	0,66
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 29/01/2021	GBP	23.500.000	23.498.201	0,16
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 19/02/2021	GBP	46.000.000	45.997.959	0,30
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 12/02/2021	GBP	13.500.000	13.499.584	0,09
			230.493.337	**1,52**
Total de papel comercial			**3.964.971.402**	**26,05**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**9.416.707.251**	**61,86**
Total de inversiones			**10.197.504.329**	**66,99**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa				
Canadá				
Bank of Montreal 0,02% 01/12/2020	GBP	70.000.000	70.000.000	0,46
Bank of Montreal 0,02% 01/12/2020	GBP	80.000.000	80.000.000	0,52
Bank of Montreal 0,02% 02/12/2020	GBP	70.000.000	70.000.000	0,46
Bank of Montreal 0,02% 02/12/2020	GBP	80.000.000	80.000.000	0,53
Toronto-Dominion Bank (The) 0,01% 01/12/2020	GBP	298.000.000	298.000.000	1,96
			598.000.000	**3,93**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0,03% 01/12/2020	GBP	326.242.809	326.242.809	2,14
Santander UK plc 0,02% 01/12/2020	GBP	538.000.000	538.000.000	3,54
Scotiabank Europe plc 0,02% 01/12/2020	GBP	105.000.000	105.000.000	0,69
Scotiabank Europe plc 0,02% 01/12/2020	GBP	195.000.000	195.000.000	1,28
Scotiabank Europe plc 0,02% 02/12/2020	GBP	105.000.000	105.000.000	0,69
Scotiabank Europe plc 0,02% 02/12/2020	GBP	195.000.000	195.000.000	1,28
Standard Chartered Bank 0,03% 01/12/2020	GBP	598.000.000	598.000.000	3,93
			2.062.242.809	**13,55**
Estados Unidos de América				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0,03% 01/12/2020	GBP	488.000.000	488.000.000	3,20
			488.000.000	**3,20**
Total Contratos de recompra inversa			**3.148.242.809**	**20,68**
Depósitos a Plazo				
Bélgica				
KBC Bank NV 0,05% 01/12/2020	GBP	100.000.000	100.000.000	0,66
			100.000.000	**0,66**
Canadá				
Royal Bank of Canada 0,05% 01/12/2020	GBP	250.000.000	250.000.000	1,64
			250.000.000	**1,64**
Francia				
BNP Paribas SA 0,02% 01/12/2020	GBP	50.000.000	50.000.000	0,33
BRED Banque Populaire SA 0,08% 01/12/2020	GBP	250.000.000	250.000.000	1,64
			300.000.000	**1,97**
Alemania				
DZ Bank AG 0,03% 01/12/2020	GBP	50.000.000	50.000.000	0,33
			50.000.000	**0,33**
Japón				
Mizuho Bank Ltd. 0,07% 01/12/2020	GBP	550.000.000	550.000.000	3,61
Mufg Bank Ltd. 0,03% 01/12/2020	GBP	100.000.000	100.000.000	0,66
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,05% 01/12/2020	GBP	90.000.000	90.000.000	0,59
			740.000.000	**4,86**
Países Bajos				
Cooperatieve Rabobank UA 0,05% 01/12/2020	GBP	100.000.000	100.000.000	0,66
			100.000.000	**0,66**
Singapur				
DBS Bank Ltd. 0,04% 01/12/2020	GBP	90.000.000	90.000.000	0,59
			90.000.000	**0,59**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,05% 01/12/2020	GBP	300.000.000	300.000.000	1,97
			300.000.000	**1,97**
Reino Unido				
Nationwide Building Society 0,05% 01/12/2020	GBP	100.000.000	100.000.000	0,66
Smbc Bank International plc 0,04% 01/12/2020	GBP	100.000.000	100.000.000	0,65
			200.000.000	**1,31**
Total de depósitos a plazo			**2.130.000.000**	**13,99**
Efectivo			**137.901.649**	**0,91**
Otro activo/(pasivo)			**(390.188.484)**	**(2,57)**
Patrimonio neto total			**15.223.460.303**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Reino Unido	25,84
Francia	18,42
Canadá	11,40
Japón	11,24
Estados Unidos de América	5,62
Finlandia	5,53
Emiratos Árabes Unidos	4,01
Australia	3,94
Suiza	3,49
Suecia	2,98
Alemania	2,66
Irlanda	1,49
Países Bajos	1,38
Singapur	1,22
Luxemburgo	0,91
Bélgica	0,66
España	0,60
Corea del Sur	0,27
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**101,66**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(1,66)
Total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Australia				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 0,334% 13/01/2021	GBP	7.000.000	7.002.109	0,99
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,334% 07/01/2021	GBP	9.000.000	9.002.342	1,27
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,244% 12/03/2021	GBP	4.000.000	4.001.788	0,57
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 0,334% 23/12/2020	GBP	3.000.000	3.000.454	0,42
			23.006.693	**3,25**
Canadá				
CPPIB Capital, Inc., Reg. S 1,304% 29/09/2021	GBP	8.200.000	8.282.818	1,17
Royal Bank of Canada 1,054% 23/09/2021	GBP	4.700.000	4.735.131	0,67
			13.017.949	**1,84**
Alemania				
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,254% 20/01/2021	GBP	3.000.000	3.000.705	0,42
			3.000.705	**0,42**
Total obligaciones			**39.025.347**	**5,51**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**39.025.347**	**5,51**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Reino Unido				
UK Treasury Bill 0% 14/12/2020	GBP	8.000.000	8.000.026	1,13
UK Treasury Bill 0% 04/01/2021	GBP	7.500.000	7.500.339	1,06
UK Treasury Bill 0% 11/01/2021	GBP	2.000.000	2.000.176	0,28
UK Treasury Bill 0% 18/01/2021	GBP	8.500.000	8.500.876	1,20
UK Treasury Bill 0% 25/01/2021	GBP	7.200.000	7.200.852	1,02
UK Treasury Bill 0% 01/02/2021	GBP	6.700.000	6.700.896	0,95
			39.903.165	**5,64**
Total obligaciones			**39.903.165**	**5,64**
Certificados de depósito				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,05% 25/03/2021	GBP	2.500.000	2.500.260	0,35
Commonwealth Bank of Australia 1,054% 03/11/2021	GBP	7.500.000	7.567.488	1,07
			10.067.748	**1,42**
Canadá				
Royal Bank of Canada 1,054% 13/09/2021	GBP	4.500.000	4.532.503	0,64
Royal Bank of Canada 0% 11/01/2021	GBP	5.000.000	4.999.695	0,71
Royal Bank of Canada 0% 22/06/2021	GBP	2.000.000	1.998.883	0,28
Toronto-Dominion Bank (The) 0,134% 20/10/2021	GBP	8.000.000	7.998.593	1,13
Toronto-Dominion Bank (The) 0,124% 19/11/2021	GBP	6.000.000	6.000.580	0,85
			25.530.254	**3,61**
Finlandia				
Nordea Bank Abp 0% 07/01/2021	GBP	8.500.000	8.499.903	1,20
Nordea Bank Abp 0% 08/01/2021	GBP	5.000.000	4.999.941	0,71
			13.499.844	**1,91**
Francia				
BNP Paribas SA 0,36% 19/03/2021	GBP	6.000.000	6.005.121	0,85
BNP Paribas SA 0,19% 13/04/2021	GBP	2.000.000	2.000.807	0,28
Credit Industriel et Commercial 0% 14/07/2021	GBP	8.000.000	7.996.089	1,13
Societe Generale SA 0% 05/01/2021	GBP	8.000.000	7.999.669	1,13
			24.001.686	**3,39**
Japón				
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/04/2021	GBP	2.000.000	1.999.539	0,28
Mizuho Bank Ltd. 0% 26/05/2021	GBP	1.000.000	999.666	0,14
MUFG Bank Ltd. 0% 03/12/2020	GBP	9.000.000	8.999.963	1,27
MUFG Bank Ltd. 0% 01/03/2021	GBP	5.500.000	5.499.458	0,78
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 21/12/2020	GBP	8.000.000	7.999.816	1,13
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 04/01/2021	GBP	5.000.000	4.999.808	0,71
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 04/12/2020	GBP	5.500.000	5.499.976	0,78
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/03/2021	GBP	7.000.000	6.998.633	0,99
Sumitomo Trust and Banking Co. 0% 25/03/2021	GBP	3.500.000	3.499.250	0,49
			46.496.109	**6,57**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV 0% 10/12/2020	GBP	2.000.000	1.999.978	0,28
			1.999.978	**0,28**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 02/06/2021	GBP	4.000.000	3.998.528	0,56
			3.998.528	**0,56**
Corea del Sur				
Keb Hana Bank 0% 17/03/2021	GBP	1.500.000	1.499.868	0,21
Keb Hana Bank 0% 18/03/2021	GBP	1.000.000	999.911	0,14
			2.499.779	**0,35**
España				
Banco Santander SA 0% 14/12/2020	GBP	2.000.000	1.999.977	0,28
Banco Santander SA 0% 14/12/2020	GBP	2.500.000	2.499.971	0,36
			4.499.948	**0,64**
Suecia				
Nordea Bank AB 0% 16/02/2021	GBP	9.000.000	8.999.654	1,27
Svenska Handelsbanken AB 0,23% 14/12/2020	GBP	6.000.000	6.000.529	0,85
Svenska Handelsbanken AB 0,05% 23/03/2021	GBP	4.000.000	3.999.889	0,56
Svenska Handelsbanken AB 0,045% 31/03/2021	GBP	6.500.000	6.499.526	0,92
			25.499.598	**3,60**
Suiza				
Credit Suisse AG 0,3% 12/07/2021	GBP	1.000.000	1.001.171	0,14
Credit Suisse AG 0,24% 30/07/2021	GBP	1.500.000	1.501.221	0,21
Credit Suisse AG 0% 25/10/2021	GBP	8.000.000	7.989.774	1,13
Credit Suisse AG 0% 17/11/2021	GBP	4.000.000	3.994.337	0,57
			14.486.503	**2,05**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 12/02/2021	GBP	7.500.000	7.499.042	1,06
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 19/02/2021	GBP	3.500.000	3.499.495	0,49
			10.998.537	**1,55**
Reino Unido				
Goldman Sachs International Bank 0% 29/03/2021	GBP	8.000.000	7.998.279	1,13
Handelsbanken plc 0,09% 04/01/2021	GBP	5.500.000	5.500.474	0,78
Mizuho International plc 0% 06/01/2021	GBP	2.000.000	1.999.919	0,28
Mizuho International plc 0% 07/01/2021	GBP	2.000.000	1.999.917	0,28
Mizuho International plc 0% 12/01/2021	GBP	2.000.000	1.999.906	0,28
Mizuho International plc 0% 18/02/2021	GBP	3.000.000	2.999.645	0,43
			22.498.140	**3,18**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América				
Bank of America Corp. 0,09% 05/02/2021	GBP	2.500.000	2.500.381	0,35
Bank of America Corp. 0,09% 12/02/2021	GBP	1.500.000	1.500.228	0,21
Citibank NA 0% 19/02/2021	GBP	4.500.000	4.499.331	0,64
			8.499.940	**1,20**
Total Certificados de depósito			**214.576.592**	**30,31**
Papel comercial				
Finlandia				
Nordea Bank AB 0% 09/09/2021	GBP	2.500.000	2.498.818	0,35
OP Corporate Bank plc 0% 07/01/2021	GBP	3.000.000	3.000.000	0,43
OP Corporate Bank plc 0% 02/06/2021	GBP	7.000.000	6.998.659	0,99
OP Corporate Bank plc 0% 06/07/2021	GBP	1.500.000	1.499.275	0,21
OP Corporate Bank plc 0% 07/07/2021	GBP	2.500.000	2.498.786	0,35
OP Corporate Bank plc 0% 08/07/2021	GBP	500.000	499.756	0,07
OP Corporate Bank plc 0% 12/07/2021	GBP	2.000.000	1.998.994	0,28
OP Corporate Bank plc 0% 13/07/2021	GBP	1.500.000	1.499.242	0,21
OP Corporate Bank plc 0% 19/07/2021	GBP	500.000	499.737	0,07
OP Corporate Bank plc 0% 27/08/2021	GBP	4.000.000	3.997.280	0,57
OP Corporate Bank plc 0% 08/09/2021	GBP	1.500.000	1.498.923	0,21
OP Corporate Bank plc 0% 01/11/2021	GBP	2.000.000	1.998.197	0,28
OP Corporate Bank plc 0% 05/11/2021	GBP	1.000.000	999.088	0,14
			29.486.755	**4,16**
Francia				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 17/12/2020	GBP	8.500.000	8.500.000	1,20
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/01/2021	GBP	8.000.000	8.000.000	1,13
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/03/2021	GBP	1.000.000	1.000.000	0,14
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/03/2021	GBP	7.000.000	7.000.000	0,99
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 07/04/2021	GBP	5.000.000	5.000.000	0,71
Antalis SA 0% 26/01/2021	GBP	4.500.000	4.500.000	0,64
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/04/2021	GBP	5.000.000	4.998.997	0,71
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/04/2021	GBP	6.000.000	5.998.797	0,85
BPCE SA 0% 13/04/2021	GBP	1.000.000	999.835	0,14
BPCE SA 0% 22/06/2021	GBP	9.000.000	8.997.184	1,27
Dexia Credit Local SA 0% 10/12/2020	GBP	3.000.000	2.999.992	0,42
LMA SA 0% 01/12/2020	GBP	8.716.000	8.715.990	1,23
LMA SA 0% 11/01/2021	GBP	200.000	200.000	0,03
LMA SA 0% 11/01/2021	GBP	6.500.000	6.500.000	0,92
LMA SA 0% 25/01/2021	GBP	5.500.000	5.500.000	0,78
LMA SA 0% 10/02/2021	GBP	2.000.000	1.999.949	0,28
LMA SA 0% 12/02/2021	GBP	4.000.000	3.999.878	0,56
LMA SA 0% 08/03/2021	GBP	3.000.000	2.999.670	0,42
LMA SA 0% 01/04/2021	GBP	500.000	499.888	0,07
LMA SA 0% 16/04/2021	GBP	500.000	499.869	0,07
Managed and Enhanced Tap 0% 18/12/2020	GBP	6.500.000	6.499.872	0,92
Managed and Enhanced Tap 0% 22/02/2021	GBP	3.000.000	2.999.662	0,42
Managed and Enhanced Tap 0% 02/03/2021	GBP	1.500.000	1.499.811	0,21
			99.909.394	**14,11**
Alemania				
Erste Abwicklungsanstalt 0% 11/01/2021	GBP	5.000.000	4.999.873	0,71
FMS Wertmanagement 0% 11/12/2020	GBP	8.000.000	8.000.000	1,13
			12.999.873	**1,84**
Irlanda				
Matchpoint Finance plc 0% 03/12/2020	GBP	1.000.000	1.000.000	0,14
Matchpoint Finance plc 0% 09/12/2020	GBP	4.000.000	4.000.000	0,57
Matchpoint Finance plc 0% 26/02/2021	GBP	3.000.000	2.999.783	0,42
Matchpoint Finance plc 0% 04/05/2021	GBP	2.000.000	1.999.363	0,28
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 22/03/2021	GBP	1.000.000	999.822	0,14
			10.998.968	**1,55**
Luxemburgo				
Albion Capital Corp. SA 0% 29/12/2020	GBP	391.000	391.000	0,06
Albion Capital Corp. SA 0% 20/01/2021	GBP	500.000	500.000	0,07
Albion Capital Corp. SA 0% 22/02/2021	GBP	3.000.000	2.999.821	0,42
Albion Capital Corp. SA 0% 25/02/2021	GBP	2.500.000	2.499.827	0,35
			6.390.648	**0,90**
Países Bajos				
PACCAR Financial Europe BV 0% 09/12/2020	GBP	2.500.000	2.500.000	0,36
PACCAR Financial Europe BV 0% 16/12/2020	GBP	1.000.000	1.000.000	0,14
PACCAR Financial Europe BV 0% 23/12/2020	GBP	1.000.000	1.000.000	0,14
			4.500.000	**0,64**
Suiza				
UBS AG 0% 23/06/2021	GBP	8.000.000	7.995.465	1,13
			7.995.465	**1,13**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0% 09/02/2021	GBP	2.000.000	1.999.767	0,28
Barclays Bank plc 0% 12/02/2021	GBP	1.500.000	1.499.818	0,21
HSBC Bank plc 0% 11/02/2021	GBP	3.000.000	2.999.916	0,42
HSBC Bank plc 0% 06/04/2021	GBP	8.500.000	8.497.989	1,20
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 11/01/2021	GBP	6.000.000	5.999.620	0,85
			20.997.110	**2,96**
Estados Unidos de América				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/12/2020	GBP	2.500.000	2.500.000	0,35
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 11/12/2020	GBP	5.000.000	5.000.000	0,71
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 29/01/2021	GBP	1.500.000	1.500.000	0,21
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 19/02/2021	GBP	4.000.000	3.999.805	0,57
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 12/02/2021	GBP	1.500.000	1.499.954	0,21
			14.499.759	**2,05**
Total de papel comercial			**207.777.972**	**29,34**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**462.257.729**	**65,29**
Total de inversiones			**501.283.076**	**70,80**
Contratos de recompra inversa				
Francia				
BNP Paribas SA 0,01% 01/12/2020	GBP	15.000.000	15.000.000	2,12
			15.000.000	**2,12**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0,03% 01/12/2020	GBP	10.000.000	10.000.000	1,41
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0,01% 01/12/2020	GBP	10.000.000	10.000.000	1,41
Santander UK plc 0,02% 01/12/2020	GBP	10.000.000	10.000.000	1,41
			30.000.000	**4,23**
Estados Unidos de América				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0,03% 01/12/2020	GBP	10.000.000	10.000.000	1,42
Goldman Sachs International 0,06% 01/12/2020	GBP	10.000.000	10.000.000	1,41
JPMorgan Chase Bank NA 0% 01/12/2020	GBP	10.000.000	10.000.000	1,41
			30.000.000	**4,24**
Total Contratos de recompra inversa			**75.000.000**	**10,59**
Depósitos a Plazo				
Francia				
BRED Banque Populaire SA 0,08% 01/12/2020	GBP	30.000.000	30.000.000	4,24
			30.000.000	**4,24**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Japón				
Mizuho Bank Ltd. 0,07% 01/12/2020	GBP	40.000.000	40.000.000	5,65
Mufg Bank Ltd. 0,03% 01/12/2020	GBP	5.000.000	5.000.000	0,71
			45.000.000	**6,36**
Singapur				
DBS Bank Ltd. 0,04% 01/12/2020	GBP	10.000.000	10.000.000	1,41
			10.000.000	**1,41**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,05% 01/12/2020	GBP	20.000.000	20.000.000	2,82
			20.000.000	**2,82**
Total de depósitos a plazo			**105.000.000**	**14,83**
Efectivo			**26.237.503**	**3,71**
Otro activo/(pasivo)			**514.600**	**0,07**
Patrimonio neto total			**708.035.179**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Francia	23,86
Reino Unido	16,01
Japón	12,93
Estados Unidos de América	7,49
Finlandia	6,07
Canadá	5,45
Australia	4,67
Emiratos Árabes Unidos	4,37
Suecia	3,60
Suiza	3,18
Alemania	2,26
Singapur	1,97
Irlanda	1,55
Países Bajos	0,92
Luxemburgo	0,90
España	0,64
Corea del Sur	0,35
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**96,22**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	3,78
Total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
US Treasury Bill 0% 11/02/2021	USD	300.000.000	299.959.680	0,29
US Treasury Bill 0% 23/02/2021	USD	450.000.000	449.922.298	0,43
US Treasury Bill 0% 02/03/2021	USD	350.000.000	349.925.685	0,34
			1.099.807.663	**1,06**
Total obligaciones			**1.099.807.663**	**1,06**
Certificados de depósito				
Australia				
National Australia Bank Ltd. 0% 30/04/2021	USD	244.000.000	243.746.450	0,23
			243.746.450	**0,23**
Bélgica				
Euroclear Bank SA 0% 03/12/2020	USD	60.000.000	59.999.146	0,06
KBC Bank NV 0,11% 01/12/2020	USD	400.000.000	400.000.000	0,39
KBC Bank NV 0,11% 04/12/2020	USD	150.000.000	150.000.000	0,14
KBC Bank NV 0% 11/12/2020	USD	180.000.000	179.988.586	0,17
KBC Bank NV 0% 14/12/2020	USD	500.000.000	499.957.615	0,48
KBC Bank NV 0% 22/12/2020	USD	400.000.000	399.952.700	0,39
KBC Bank NV 0% 14/01/2021	USD	500.000.000	499.893.780	0,48
			2.189.791.827	**2,11**
Canadá				
Bank of Montreal, FRN 0,263% 27/08/2021	USD	110.000.000	109.975.560	0,11
Bank of Montreal 0% 11/02/2021	USD	100.000.000	99.956.221	0,10
Bank of Montreal 0% 12/02/2021	USD	50.000.000	49.977.518	0,05
Bank of Montreal 0% 22/04/2021	USD	100.000.000	99.909.515	0,10
Bank of Montreal 0% 07/05/2021	USD	100.000.000	99.898.719	0,10
Bank of Montreal 0,24% 14/07/2021	USD	50.000.000	49.992.140	0,05
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,344% 04/01/2021	USD	140.000.000	140.018.547	0,13
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,334% 05/01/2021	USD	143.000.000	143.018.095	0,14
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,31% 08/01/2021	USD	245.000.000	245.028.045	0,24
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,294% 13/01/2021	USD	250.000.000	250.028.927	0,24
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,272% 28/01/2021	USD	114.000.000	114.014.157	0,11
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,289% 23/07/2021	USD	95.000.000	95.049.133	0,09
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,316% 23/07/2021	USD	200.000.000	200.112.240	0,19
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,293% 29/07/2021	USD	75.000.000	75.039.621	0,07
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 0,36% 10/06/2021	USD	390.000.000	390.223.829	0,38
Canadian Imperial Bank of Commerce 0,42% 07/07/2021	USD	462.000.000	462.554.668	0,45
Royal Bank of Canada, FRN 0,52% 04/05/2021	USD	128.000.000	128.169.606	0,12
Royal Bank of Canada, FRN 0,435% 05/05/2021	USD	115.000.000	115.108.842	0,11
Royal Bank of Canada, FRN 0,357% 16/06/2021	USD	100.000.000	100.064.605	0,10
Royal Bank of Canada, FRN 0,343% 24/06/2021	USD	147.000.000	147.074.150	0,14
Royal Bank of Canada, FRN 0,34% 09/07/2021	USD	140.000.000	140.068.047	0,13
Royal Bank of Canada, FRN 0,283% 29/07/2021	USD	188.000.000	188.037.230	0,18
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,43% 01/06/2021	USD	160.000.000	160.166.930	0,15
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,36% 10/06/2021	USD	150.000.000	150.093.918	0,14
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,326% 21/07/2021	USD	75.000.000	75.057.073	0,07
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,292% 28/07/2021	USD	240.000.000	240.110.472	0,23
Toronto-Dominion Bank (The) 0,24% 14/06/2021	USD	272.000.000	271.999.818	0,26
Toronto-Dominion Bank (The) 0,41% 06/07/2021	USD	240.000.000	240.246.125	0,23
			4.580.993.751	**4,41**
Chile				
Banco Del Estado De Chile 0,22% 24/02/2021	USD	100.000.000	100.001.670	0,10
			100.001.670	**0,10**
Finlandia				
Nordea Bank Abp, FRN 0,313% 21/05/2021	USD	150.000.000	150.084.934	0,14
Nordea Bank Abp, FRN 0,366% 17/06/2021	USD	335.000.000	335.235.683	0,32
Nordea Bank Abp, FRN 0,324% 12/07/2021	USD	225.000.000	225.137.977	0,22
			710.458.594	**0,68**
Francia				
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/12/2020	USD	135.000.000	134.999.280	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 08/12/2020	USD	115.000.000	114.998.036	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 10/12/2020	USD	192.000.000	191.995.728	0,19
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 25/01/2021	USD	150.000.000	149.966.640	0,14
BNP Paribas SA 0,4% 03/03/2021	USD	300.000.000	300.177.267	0,29
BNP Paribas SA 0,25% 14/06/2021	USD	145.000.000	145.020.406	0,14
BNP Paribas SA 0,25% 06/07/2021	USD	250.000.000	250.031.613	0,24
Credit Agricole Corporate and Investment Bank, FRN 0,34% 08/04/2021	USD	231.000.000	231.065.126	0,22
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0,39% 16/03/2021	USD	147.000.000	147.098.946	0,14
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0,28% 23/04/2021	USD	300.000.000	300.112.491	0,29
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 28/04/2021	USD	100.000.000	99.922.249	0,10
Credit Agricole SA 0% 28/05/2021	USD	175.000.000	174.827.882	0,17
Credit Industriel et Commercial 0,34% 04/01/2021	USD	165.000.000	165.034.942	0,16
Credit Industriel et Commercial 0,31% 07/01/2021	USD	192.000.000	192.038.052	0,19
Credit Industriel et Commercial 0,26% 02/06/2021	USD	275.000.000	275.067.199	0,26
Credit Industriel et Commercial 0,26% 04/06/2021	USD	140.000.000	140.033.862	0,13
Credit Industriel et Commercial 0,24% 11/06/2021	USD	150.000.000	150.018.380	0,14
Credit Industriel et Commercial 0,25% 07/07/2021	USD	400.000.000	400.043.520	0,39
Credit Industriel et Commercial 0% 22/07/2021	USD	400.000.000	399.283.684	0,38
Credit Industriel et Commercial 0% 18/08/2021	USD	400.000.000	399.178.092	0,38
Natixis SA 0,52% 14/12/2020	USD	490.000.000	490.070.986	0,47
Natixis SA 1% 21/01/2021	USD	100.000.000	100.118.846	0,10
Natixis SA 0,55% 17/02/2021	USD	125.000.000	125.098.004	0,12
Natixis SA 0,39% 08/04/2021	USD	120.000.000	120.058.686	0,12
Natixis SA 0,29% 03/05/2021	USD	230.000.000	230.028.262	0,22
Natixis SA 0,3% 13/08/2021	USD	425.000.000	425.039.109	0,41
Societe Generale SA 0,23% 05/04/2021	USD	240.000.000	240.028.483	0,23
			6.091.355.771	**5,86**
Alemania				
Erste Abwicklungsanstalt 0,15% 01/12/2020	USD	125.000.000	125.000.000	0,12
Erste Abwicklungsanstalt 0,15% 01/12/2020	USD	300.000.000	300.000.000	0,29
Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale 0% 16/02/2021	USD	75.000.000	74.976.724	0,07
			499.976.724	**0,48**
Japón				
Mitsubishi Corp. Energy Co. Ltd. 0% 08/02/2021	USD	100.000.000	99.955.881	0,10
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 01/12/2020	USD	125.000.000	124.999.234	0,12
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0,36% 15/01/2021	USD	90.000.000	90.022.479	0,09
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0,36% 19/01/2021	USD	100.000.000	100.024.125	0,10
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0,38% 21/01/2021	USD	100.000.000	100.027.977	0,10
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 28/01/2021	USD	150.000.000	149.950.126	0,14

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0,24% 10/02/2021	USD	200.000.000	200.014.542	0,19
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 04/03/2021	USD	200.000.000	199.851.888	0,19
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0,25% 26/04/2021	USD	100.000.000	100.003.241	0,10
Mizuho Bank Ltd., FRN 0,283% 29/01/2021	USD	244.000.000	244.034.636	0,23
Mizuho Bank Ltd., FRN 0,276% 03/02/2021	USD	150.000.000	150.017.697	0,14
Mizuho Bank Ltd., FRN 0,271% 16/02/2021	USD	300.000.000	300.037.965	0,29
Mizuho Bank Ltd., FRN 0,262% 17/02/2021	USD	400.000.000	400.042.736	0,39
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/12/2020	USD	100.000.000	99.999.251	0,10
Mizuho Bank Ltd. 0% 03/12/2020	USD	75.000.000	74.998.314	0,07
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/12/2020	USD	300.000.000	299.977.425	0,29
Mizuho Bank Ltd. 0% 11/12/2020	USD	200.000.000	199.983.226	0,19
Mizuho Bank Ltd. 0% 14/12/2020	USD	200.000.000	199.978.930	0,19
Mizuho Bank Ltd. 0% 15/12/2020	USD	100.000.000	99.989.133	0,10
Mizuho Bank Ltd. 0% 07/01/2021	USD	275.000.000	274.924.853	0,26
Mizuho Bank Ltd. 0% 13/01/2021	USD	100.000.000	99.967.377	0,10
Mizuho Bank Ltd. 0,36% 15/01/2021	USD	100.000.000	100.022.609	0,10
Mizuho Bank Ltd. 0,36% 19/01/2021	USD	100.000.000	100.025.375	0,10
Mizuho Bank Ltd. 0% 20/01/2021	USD	200.000.000	199.922.700	0,19
MUFG Bank Ltd. 0% 18/12/2020	USD	150.000.000	149.985.110	0,14
MUFG Bank Ltd. 0,23% 20/01/2021	USD	115.000.000	115.008.770	0,11
MUFG Bank Ltd. 0,29% 29/01/2021	USD	240.000.000	240.043.272	0,23
MUFG Bank Ltd. 0,27% 04/02/2021	USD	240.000.000	240.034.241	0,23
MUFG Bank Ltd. 0,24% 04/03/2021	USD	120.000.000	120.005.321	0,12
MUFG Bank Ltd. 0,24% 17/03/2021	USD	425.000.000	425.011.360	0,41
MUFG Bank Ltd. 0% 23/03/2021	USD	135.000.000	134.892.030	0,13
MUFG Bank Ltd. 0,25% 19/04/2021	USD	250.000.000	250.022.278	0,24
MUFG Bank Ltd. 0,25% 20/04/2021	USD	200.000.000	200.018.732	0,19
MUFG Bank Ltd. 0,25% 21/04/2021	USD	100.000.000	100.009.827	0,10
Norinchukin Bank (The) 0% 15/01/2021	USD	100.000.000	99.968.605	0,10
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,36% 11/12/2020	USD	114.000.000	114.007.104	0,11
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,356% 17/12/2020	USD	200.000.000	200.019.364	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,308% 29/12/2020	USD	175.000.000	175.016.469	0,17
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,34% 12/01/2021	USD	385.000.000	385.085.162	0,37
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,326% 22/01/2021	USD	242.000.000	242.054.433	0,23
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,286% 27/01/2021	USD	120.000.000	120.016.464	0,12
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,327% 28/01/2021	USD	343.000.000	343.089.547	0,33
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,252% 17/02/2021	USD	150.000.000	150.012.820	0,14
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,35% 01/12/2020	USD	190.000.000	190.000.971	0,18
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 02/12/2020	USD	200.000.000	199.997.666	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 29/12/2020	USD	50.000.000	49.992.105	0,05
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,26% 05/02/2021	USD	200.000.000	200.028.602	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,26% 05/02/2021	USD	200.000.000	200.028.604	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 16/02/2021	USD	200.000.000	199.917.268	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,25% 24/02/2021	USD	200.000.000	200.030.504	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,24% 09/03/2021	USD	125.000.000	125.011.986	0,12
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,24% 10/03/2021	USD	150.000.000	150.013.695	0,14
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 19/04/2021	USD	100.000.000	99.896.662	0,10
Sumitomo Mitsui Japan Life Growth Stock Fund 0% 07/04/2021	USD	100.000.000	99.907.286	0,10
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/12/2020	USD	155.000.000	154.992.447	0,15
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 25/01/2021	USD	150.000.000	149.953.590	0,14
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 19/02/2021	USD	200.000.000	199.894.306	0,19
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 25/02/2021	USD	100.000.000	99.941.551	0,10
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 26/02/2021	USD	200.000.000	199.881.270	0,19
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/03/2021	USD	175.000.000	174.879.042	0,17
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 11/03/2021	USD	50.000.000	49.964.955	0,05
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 26/04/2021	USD	100.000.000	99.890.279	0,10
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/05/2021	USD	175.000.000	174.771.914	0,17
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 25/05/2021	USD	200.000.000	199.725.622	0,19
Sumitomo Trust & Banking Co. Ltd. 0% 04/12/2020	USD	200.000.000	199.995.052	0,19
Sumitomo Trust and Banking Co. 0% 01/12/2020	USD	100.000.000	99.999.387	0,10
			11.331.787.393	**10,91**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV 0% 27/01/2021	USD	135.000.000	134.949.561	0,13
ABN AMRO Bank NV 0% 22/02/2021	USD	110.000.000	109.939.973	0,10
ABN AMRO Bank NV 0% 03/03/2021	USD	500.000.000	499.694.060	0,48
ABN AMRO Bank NV 0% 11/03/2021	USD	400.000.000	399.731.968	0,38
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,268% 05/02/2021	USD	100.000.000	100.022.188	0,10
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,382% 06/05/2021	USD	60.000.000	60.043.882	0,06
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,533% 06/05/2021	USD	116.000.000	116.144.565	0,11
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,324% 12/07/2021	USD	90.000.000	90.038.626	0,09
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,329% 14/07/2021	USD	100.000.000	100.043.305	0,10
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,294% 02/08/2021	USD	240.000.000	240.081.226	0,23
Cooperatieve Rabobank UA 0,23% 08/07/2021	USD	100.000.000	100.004.226	0,10
Cooperatieve Rabobank UA 0,23% 09/07/2021	USD	100.000.000	100.003.633	0,10
ING Bank NV 0,54% 11/02/2021	USD	25.000.000	25.018.621	0,02
			2.075.715.834	**2,00**
Noruega				
DNB Bank ASA, FRN 0,382% 06/05/2021	USD	140.000.000	140.078.287	0,14
			140.078.287	**0,14**
Singapur				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 0,267% 09/04/2021	USD	100.000.000	100.055.741	0,10
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 0,286% 22/04/2021	USD	150.000.000	150.087.689	0,14
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0,29% 08/01/2021	USD	200.000.000	200.031.556	0,19
			450.174.986	**0,43**
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,245% 26/02/2021	USD	100.000.000	100.012.176	0,10
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,2% 09/03/2021	USD	150.000.000	149.998.719	0,14
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,23% 18/03/2021	USD	215.000.000	215.015.403	0,21
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,22% 10/05/2021	USD	120.000.000	119.996.208	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,25% 11/05/2021	USD	50.000.000	50.004.905	0,05
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,24% 20/05/2021	USD	245.000.000	245.006.970	0,24
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,24% 24/05/2021	USD	210.000.000	210.003.049	0,20
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,22% 27/05/2021	USD	95.000.000	94.991.021	0,09
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,25% 01/06/2021	USD	125.000.000	125.005.697	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,24% 15/06/2021	USD	150.000.000	149.996.755	0,14
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,24% 16/06/2021	USD	150.000.000	149.996.601	0,14
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,347% 16/06/2021	USD	144.000.000	144.085.278	0,14
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,357% 16/06/2021	USD	73.000.000	73.047.162	0,07
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,353% 18/06/2021	USD	89.000.000	89.058.091	0,09
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,337% 15/07/2021	USD	250.000.000	250.139.838	0,24
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,308% 20/07/2021	USD	140.000.000	140.062.261	0,14

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Svenska Handelsbanken AB 0,274% 31/08/2021	USD	450.000.000	450.000.000	0,43
Svenska Handelsbanken AB 0,39% 07/07/2021	USD	119.000.000	119.095.837	0,11
			2.875.515.971	**2,77**
Suiza				
Credit Suisse AG 1,4% 20/01/2021	USD	174.000.000	174.299.010	0,17
Credit Suisse AG 0,47% 26/02/2021	USD	290.000.000	290.198.786	0,28
Credit Suisse AG 0,39% 08/04/2021	USD	100.000.000	100.066.845	0,10
Credit Suisse AG 0,39% 09/04/2021	USD	175.000.000	175.117.887	0,17
Credit Suisse AG 0,38% 12/04/2021	USD	100.000.000	100.064.860	0,10
Credit Suisse AG 0,29% 17/05/2021	USD	140.000.000	140.048.174	0,13
Credit Suisse AG 0,28% 04/06/2021	USD	250.000.000	250.072.038	0,24
Credit Suisse AG 0,28% 07/06/2021	USD	220.000.000	220.062.113	0,21
Credit Suisse AG 0,28% 23/06/2021	USD	237.000.000	237.057.785	0,23
Credit Suisse AG 0,28% 25/06/2021	USD	66.000.000	66.015.871	0,06
Credit Suisse AG 0,27% 15/07/2021	USD	559.000.000	559.066.515	0,54
Credit Suisse AG 0,28% 02/08/2021	USD	228.000.000	228.026.220	0,22
UBS AG 1,55% 04/01/2021	USD	200.000.000	200.268.556	0,19
			2.740.364.660	**2,64**
Reino Unido				
Goldman Sachs International Bank 0% 29/12/2020	USD	200.000.000	199.968.420	0,20
Goldman Sachs International Bank 0% 29/01/2021	USD	200.000.000	199.933.492	0,19
Goldman Sachs International Bank 0% 03/03/2021	USD	200.000.000	199.890.010	0,19
Rabobank International 0% 26/02/2021	USD	240.000.000	239.883.895	0,23
			839.675.817	**0,81**
Estados Unidos de América				
Wells Fargo Bank NA, FRN 0,344% 04/01/2021	USD	202.000.000	202.021.034	0,20
Wells Fargo Bank NA, FRN 0,344% 05/01/2021	USD	500.000.000	500.053.550	0,48
			702.074.584	**0,68**
Total Certificados de depósito			**35.571.712.319**	**34,25**
Papel comercial				
Australia				
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 0,313% 04/01/2021	USD	50.000.000	50.004.734	0,05
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 0,255% 05/02/2021	USD	50.000.000	50.002.643	0,05
Macquarie Bank Ltd. 0% 25/02/2021	USD	53.900.000	53.869.129	0,05
National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 0,281% 04/02/2021	USD	238.000.000	238.055.999	0,23
National Australia Bank Ltd., FRN 0,37% 24/06/2021	USD	50.000.000	50.038.022	0,05
National Australia Bank Ltd., FRN 0,347% 08/07/2021	USD	250.000.000	250.202.118	0,24
			692.172.645	**0,67**
Austria				
Austria Government Bond, Reg. S 0% 01/03/2021	USD	300.000.000	299.859.015	0,29
Austria Government Bond, Reg. S 0% 16/04/2021	USD	400.000.000	399.700.348	0,38
			699.559.363	**0,67**
Bélgica				
Kingdom Of Belgium Inflation Linked Bond 0% 10/12/2020	USD	1.500.000.000	1.499.944.875	1,44
			1.499.944.875	**1,44**
Canadá				
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 0,294% 12/01/2021	USD	100.000.000	100.011.632	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 0,3% 03/12/2020	USD	100.000.000	100.001.250	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 0,36% 10/06/2021	USD	20.000.000	20.011.478	0,02
National Bank of Canada 0% 22/01/2021	USD	223.000.000	222.951.118	0,21
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 0,33% 03/03/2021	USD	240.000.000	240.104.736	0,23
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 0,29% 07/01/2021	USD	225.000.000	225.013.466	0,22
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 0,281% 04/02/2021	USD	100.000.000	100.025.543	0,10
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 0,444% 03/05/2021	USD	107.000.000	107.112.143	0,10
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 0,405% 05/05/2021	USD	139.000.000	139.119.601	0,13
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,321% 19/05/2021	USD	170.000.000	170.079.739	0,16
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,36% 10/06/2021	USD	50.000.000	50.028.696	0,05
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,343% 23/06/2021	USD	275.000.000	275.184.069	0,26
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 15/12/2020	USD	100.000.000	99.993.753	0,10
Total Capital Canada Ltd. 0% 04/01/2021	USD	152.900.000	152.879.048	0,15
			2.002.516.272	**1,93**
Islas Caimán				
Alpine Securitization Ltd., 144A 0% 06/04/2021	USD	75.000.000	74.939.146	0,07
Alpine Securitization Ltd., 144A 0% 07/04/2021	USD	25.000.000	24.979.555	0,03
			99.918.701	**0,10**
China				
China Construction Bank Corp. 0% 01/12/2020	USD	11.056.000	11.055.969	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 01/12/2020	USD	60.870.000	60.869.848	0,06
			71.925.817	**0,07**
Dinamarca				
Jyske Bank A/S 0% 17/12/2020	USD	250.000.000	249.976.053	0,24
Jyske Bank A/S 0% 23/12/2020	USD	350.000.000	349.953.905	0,34
			599.929.958	**0,58**
Finlandia				
Kuntarahoitus OYJ 0% 08/02/2021	USD	150.000.000	149.957.426	0,14
OP Corporate Bank plc 0% 04/02/2021	USD	53.000.000	52.982.421	0,05
OP Corporate Bank plc 0% 29/07/2021	USD	100.000.000	99.834.920	0,10
OP Corporate Bank plc 0% 30/07/2021	USD	140.000.000	139.766.992	0,13
OP Corporate Bank plc 0% 09/09/2021	USD	21.000.000	20.957.659	0,02
OP Corporate Bank plc 0% 08/10/2021	USD	60.000.000	59.865.104	0,06
			523.364.522	**0,50**
Francia				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/12/2020	USD	500.000.000	499.997.085	0,48
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/12/2020	USD	138.000.000	137.997.977	0,13
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 09/12/2020	USD	250.000.000	249.992.707	0,24
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 11/02/2021	USD	300.000.000	299.877.777	0,29
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 12/02/2021	USD	100.000.000	99.958.157	0,10
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 12/02/2021	USD	200.000.000	199.916.314	0,19
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 26/02/2021	USD	270.000.000	269.854.878	0,26
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 26/02/2021	USD	300.000.000	299.838.753	0,29
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 05/03/2021	USD	300.000.000	299.824.353	0,29
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/03/2021	USD	200.000.000	199.856.992	0,19
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 23/03/2021	USD	200.000.000	199.855.716	0,19
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 24/03/2021	USD	250.000.000	249.818.050	0,24
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 09/04/2021	USD	300.000.000	299.747.796	0,29
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 21/05/2021	USD	350.000.000	349.610.807	0,34
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/06/2021	USD	225.000.000	224.732.369	0,22
Antalis SA 0% 16/12/2020	USD	75.000.000	74.994.666	0,07

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Antalis SA 0% 13/01/2021	USD	50.000.000	49.990.353	0,05
BNP Paribas SA 0% 24/02/2021	USD	450.000.000	449.824.843	0,43
BNP Paribas SA 0% 09/04/2021	USD	190.000.000	189.878.558	0,18
BNP Paribas SA 0% 13/04/2021	USD	75.000.000	74.948.948	0,07
BPCE SA 0% 19/03/2021	USD	90.000.000	89.939.233	0,09
BPCE SA 0% 15/07/2021	USD	232.000.000	231.590.391	0,22
Caisse des Depots et Consignations 0% 18/12/2020	USD	250.000.000	249.991.883	0,24
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0% 01/12/2020	USD	99.000.000	98.999.780	0,10
Dexia Credit Local SA, 144A 0% 22/02/2021	USD	75.000.000	74.976.200	0,07
Dexia Credit Local SA 0% 19/02/2021	USD	100.000.000	99.955.020	0,10
La Banque Postale 0% 19/01/2021	USD	300.000.000	299.928.789	0,29
La Banque Postale 0,001% 04/02/2021	USD	200.000.000	199.935.122	0,19
La Banque Postale 0% 26/02/2021	USD	225.000.000	224.901.043	0,22
LMA SA 0% 01/04/2021	USD	70.000.000	69.946.862	0,07
LMA SA 0% 24/05/2021	USD	50.000.000	49.923.924	0,05
Natixis SA 0% 01/12/2020	USD	36.000.000	35.999.920	0,03
Societe Generale SA 0% 01/12/2020	USD	2.560.000.000	2.559.993.600	2,46
			9.006.598.866	**8,67**
Alemania				
DZ Bank AG 0% 01/12/2020	USD	54.520.000	54.519.894	0,05
DZ Bank AG 0% 28/05/2021	USD	90.000.000	89.907.909	0,09
Erste Abwicklungsanstalt 0% 28/01/2021	USD	200.000.000	199.929.882	0,19
Erste Abwicklungsanstalt 0% 04/02/2021	USD	49.500.000	49.480.045	0,05
Erste Abwicklungsanstalt 0% 08/02/2021	USD	200.000.000	199.916.428	0,19
Erste Abwicklungsanstalt 0% 09/02/2021	USD	100.000.000	99.959.586	0,10
Erste Abwicklungsanstalt 0% 04/03/2021	USD	250.000.000	249.868.207	0,24
Erste Abwicklungsanstalt 0% 05/03/2021	USD	250.000.000	249.866.807	0,24
FMS Wertmanagement 0% 06/01/2021	USD	100.000.000	99.988.586	0,10
FMS Wertmanagement 0% 07/01/2021	USD	100.000.000	99.988.277	0,10
FMS Wertmanagement 0% 08/01/2021	USD	300.000.000	299.963.439	0,29
FMS Wertmanagement 0% 11/01/2021	USD	52.000.000	51.993.262	0,05
FMS Wertmanagement 0% 11/01/2021	USD	100.000.000	99.978.769	0,10
FMS Wertmanagement 0% 14/01/2021	USD	148.500.000	148.480.202	0,14
FMS Wertmanagement 0% 23/02/2021	USD	87.000.000	86.965.695	0,08
FMS Wertmanagement 0% 10/06/2021	USD	200.000.000	199.746.456	0,19
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/01/2021	USD	300.000.000	299.963.829	0,29
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/01/2021	USD	500.000.000	499.889.315	0,48
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 08/01/2021	USD	275.000.000	274.960.158	0,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 12/02/2021	USD	30.000.000	29.990.319	0,03
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 26/02/2021	USD	75.000.000	74.965.732	0,07
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 26/02/2021	USD	900.000.000	899.588.790	0,87
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 02/03/2021	USD	250.000.000	249.879.308	0,24
Land Baden-Wuerttemberg 0% 05/01/2021	USD	250.000.000	249.961.525	0,24
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 11/01/2021	USD	220.000.000	219.954.863	0,21
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 15/01/2021	USD	100.000.000	99.976.839	0,10
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 11/02/2021	USD	100.000.000	99.957.435	0,10
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 05/01/2021	USD	325.000.000	324.949.983	0,31
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 10/03/2021	USD	575.000.000	574.632.874	0,55
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 11/03/2021	USD	225.000.000	224.854.907	0,22
NRW Bank 0% 01/12/2020	USD	500.000.000	499.998.940	0,48
NRW Bank 0% 02/12/2020	USD	250.000.000	249.998.598	0,24
NRW Bank 0% 03/12/2020	USD	500.000.000	499.997.970	0,48
NRW Bank 0% 09/12/2020	USD	500.000.000	499.987.360	0,48
			8.154.062.189	**7,85**
Hong Kong				
DBS Bank (Hong Kong) Ltd. 0% 28/01/2021	USD	100.000.000	99.972.308	0,10
			99.972.308	**0,10**
Irlanda				
Matchpoint Finance plc 0% 29/12/2020	USD	50.000.000	49.994.562	0,05
Matchpoint Finance plc 0% 29/03/2021	USD	50.000.000	49.963.639	0,05
Matchpoint Finance plc 0% 03/05/2021	USD	50.000.000	49.949.309	0,05
Matchpoint Finance plc 0% 24/05/2021	USD	50.000.000	49.933.889	0,04
			199.841.399	**0,19**
Japón				
MUFG Bank Ltd. 0% 28/05/2021	USD	200.000.000	199.718.968	0,19
			199.718.968	**0,19**
Luxemburgo				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 01/12/2020	USD	240.000.000	239.998.334	0,23
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 16/02/2021	USD	200.000.000	199.913.370	0,19
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 04/03/2021	USD	380.000.000	379.801.659	0,37
			819.713.363	**0,79**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV 0% 06/01/2021	USD	400.000.000	399.904.648	0,39
BNG Bank NV 0% 01/12/2020	USD	345.000.000	344.998.648	0,33
BNG Bank NV 0% 04/12/2020	USD	500.000.000	499.994.950	0,48
BNG Bank NV 0% 07/12/2020	USD	180.000.000	179.995.313	0,17
BNG Bank NV 0% 21/12/2020	USD	450.000.000	449.965.417	0,43
Cooperatieve Rabobank UA 0% 01/12/2020	USD	791.000.000	790.998.022	0,76
Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 17/12/2020	USD	175.000.000	174.988.023	0,17
			2.840.845.021	**2,73**
Nueva Zelanda				
BNZ International Funding Ltd. 0% 15/03/2021	USD	100.000.000	99.951.875	0,10
			99.951.875	**0,10**
Noruega				
DNB Bank ASA, 144A 0,375% 05/05/2021	USD	80.000.000	80.044.734	0,08
DNB Bank ASA 0,32% 18/05/2021	USD	100.000.000	100.037.296	0,10
DNB Bank ASA, FRN 0,326% 21/07/2021	USD	75.000.000	75.068.258	0,07
DNB Bank ASA, FRN 0,281% 22/07/2021	USD	169.000.000	169.027.067	0,16
Kommunalbanken A/S 0% 01/12/2020	USD	150.000.000	149.999.630	0,15
Kommunalbanken A/S 0% 08/12/2020	USD	150.000.000	149.996.771	0,14
Kommunalbanken A/S 0% 15/12/2020	USD	200.000.000	199.989.996	0,19
Kommunalbanken A/S 0% 15/12/2020	USD	200.000.000	199.990.938	0,19
			1.124.154.690	**1,08**
Corea del Sur				
Shinhan Bank 0% 22/02/2021	USD	50.000.000	49.959.634	0,05
			49.959.634	**0,05**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Supranacional				
EUROFIMA 0% 03/12/2020	USD	40.000.000	39.999.431	0,04
EUROFIMA 0% 11/02/2021	USD	21.200.000	21.192.694	0,02
European Bank For Reconstruction & Development 0% 26/02/2021	USD	97.000.000	96.950.469	0,09
			158.142.594	**0,15**
Suecia				
Kommuninvest I Sverige AB 0% 05/02/2021	USD	150.000.000	149.960.417	0,14
Kommuninvest I Sverige AB 0% 16/02/2021	USD	100.000.000	99.981.370	0,10
Kommuninvest I Sverige AB 0% 03/03/2021	USD	275.000.000	274.935.367	0,27
Kommuninvest I Sverige AB 0% 22/03/2021	USD	250.000.000	249.924.577	0,24
Kommuninvest I Sverige AB 0% 24/05/2021	USD	150.000.000	149.914.008	0,14
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 07/07/2021	USD	235.000.000	234.607.522	0,23
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,308% 19/07/2021	USD	135.000.000	135.068.319	0,13
Svenska Handelsbanken AB 0,297% 27/07/2021	USD	233.000.000	233.091.529	0,22
			1.527.483.109	**1,47**
Suiza				
UBS AG, 144A 0% 20/01/2021	USD	47.000.000	46.987.284	0,04
UBS AG 0% 15/07/2021	USD	766.000.000	764.439.895	0,74
			811.427.179	**0,78**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 11/01/2021	USD	300.000.000	299.954.742	0,29
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 15/01/2021	USD	114.000.000	113.981.410	0,11
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 27/01/2021	USD	550.000.000	549.870.645	0,53
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 04/02/2021	USD	105.000.000	104.967.083	0,10
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 24/05/2021	USD	620.000.000	619.345.987	0,60
			1.688.119.867	**1,63**
Reino Unido				
Barclays Bank plc, 144A 0% 18/12/2020	USD	100.000.000	99.989.317	0,10
Barclays Bank plc, 144A 0% 15/01/2021	USD	100.000.000	99.973.757	0,10
HSBC Bank plc 0% 07/04/2021	USD	480.000.000	479.694.509	0,46
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 04/12/2020	USD	200.000.000	199.996.140	0,19
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 15/12/2020	USD	200.000.000	199.985.226	0,19
			1.079.638.949	**1,04**
Estados Unidos de América				
Barton Capital LLC 0% 08/12/2020	USD	100.000.000	99.996.108	0,10
Barton Capital LLC 0% 06/01/2021	USD	160.000.000	159.973.686	0,15
Bedford Row Funding Corp., FRN 0,307% 25/05/2021	USD	65.000.000	65.022.095	0,06
Bedford Row Funding Corp., FRN 0,3% 20/08/2021	USD	95.000.000	95.034.138	0,09
Bedford Row Funding Corp. 0% 14/06/2021	USD	60.000.000	59.921.273	0,06
Bedford Row Funding Corp. 0% 21/06/2021	USD	100.000.000	99.861.847	0,10
Bedford Row Funding Corp. 0% 12/07/2021	USD	100.000.000	99.841.333	0,10
Bedford Row Funding Corp. 0% 11/08/2021	USD	150.000.000	149.719.542	0,14
Bedford Row Funding Corp. 0% 16/09/2021	USD	50.000.000	49.890.042	0,05
Erste Finance Delaware LLC 0% 01/12/2020	USD	576.000.000	575.998.560	0,55
Mont Blanc Capital Corp. 0% 10/12/2020	USD	38.944.000	38.941.989	0,04
Mont Blanc Capital Corp. 0% 14/12/2020	USD	46.571.000	46.568.102	0,04
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 21/12/2020	USD	29.570.000	29.566.793	0,03
Victory Receivables Corp. 0% 03/02/2021	USD	100.000.000	99.963.705	0,10
			1.670.299.213	**1,61**
Total de papel comercial			**35.719.261.377**	**34,39**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**72.390.781.359**	**69,70**
Total de inversiones			**72.390.781.359**	**69,70**
Contratos de recompra inversa				
Estados Unidos de América				
Fixed Income Clearing Corp. 0,09% 01/12/2020	USD	6.000.000.000	6.000.000.000	5,78
Fixed Income Clearing Corp. 0,09% 01/12/2020	USD	9.000.000.000	9.000.000.000	8,66
			15.000.000.000	**14,44**
Total Contratos de recompra inversa			**15.000.000.000**	**14,44**
Depósitos a Plazo				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,09% 01/12/2020	USD	800.000.000	800.000.000	0,77
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,11% 02/12/2020	USD	1.100.000.000	1.100.000.000	1,06
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,11% 07/12/2020	USD	550.000.000	550.000.000	0,53
National Australia Bank Ltd. 0,09% 01/12/2020	USD	250.000.000	250.000.000	0,24
			2.700.000.000	**2,60**
Bélgica				
KBC Bank NV 0,09% 01/12/2020	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	1,44
			1.500.000.000	**1,44**
Canadá				
National Bank Of Canada 0,1% 01/12/2020	USD	500.000.000	500.000.000	0,48
Royal Bank of Canada 0,09% 01/12/2020	USD	810.000.000	810.000.000	0,78
Toronto-Dominion Bank (The) 0,11% 01/12/2020	USD	500.000.000	500.000.000	0,48
			1.810.000.000	**1,74**
China				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0,09% 01/12/2020	USD	550.000.000	550.000.000	0,53
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0,09% 01/12/2020	USD	950.000.000	950.000.000	0,91
			1.500.000.000	**1,44**
Francia				
BNP Paribas SA 0,06% 01/12/2020	USD	4.256.000	4.256.000	0,01
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,08% 01/12/2020	USD	1.115.576.000	1.115.576.000	1,07
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,15% 01/12/2020	USD	250.000.000	250.000.000	0,24
Societe Generale SA 0,1% 01/12/2020	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,96
			2.369.832.000	**2,28**
Japón				
Mizuho Bank Ltd. 0,09% 01/12/2020	USD	800.000.000	800.000.000	0,77
Mizuho Bank Ltd. 0,09% 01/12/2020	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	1,45
			2.300.000.000	**2,22**
Países Bajos				
ING Bank NV 0,1% 01/12/2020	USD	655.000.000	655.000.000	0,63
ING Bank NV 0,12% 07/12/2020	USD	665.000.000	665.000.000	0,64
ING Bank NV 0,12% 07/12/2020	USD	800.000.000	800.000.000	0,77
			2.120.000.000	**2,04**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,08% 01/12/2020	USD	735.000.000	735.000.000	0,71
Swedbank AB 0,09% 01/12/2020	USD	250.000.000	250.000.000	0,24
			985.000.000	**0,95**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,09% 01/12/2020	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	1,93
			2.000.000.000	**1,93**
Total de depósitos a plazo			**17.284.832.000**	**16,64**
Efectivo			**717.057.957**	**0,69**
Otro activo/(pasivo)			**(1.522.889.330)**	**(1,47)**
Patrimonio neto total			**103.869.781.986**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	17,79
Francia	16,81
Japón	13,32
Alemania	8,33
Canadá	8,08
Países Bajos	6,77
Suecia	5,19
Bélgica	4,99
Emiratos Árabes Unidos	3,56
Australia	3,50
Suiza	3,42
Reino Unido	1,85
China	1,51
Noruega	1,22
Finlandia	1,18
Luxemburgo	0,79
Austria	0,67
Dinamarca	0,58
Singapur	0,43
Irlanda	0,19
Supranacional	0,15
Chile	0,10
Hong Kong	0,10
Nueva Zelanda	0,10
Islas Caimán	0,10
Corea del Sur	0,05
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**100,78**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(0,78)
Total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
US Treasury Bill 0% 23/02/2021	USD	50.000.000	49.991.833	0,41
			49.991.833	**0,41**
Total obligaciones			**49.991.833**	**0,41**
Certificados de depósito				
Australia				
National Australia Bank Ltd. 0% 30/04/2021	USD	29.000.000	28.969.865	0,24
			28.969.865	**0,24**
Bélgica				
KBC Bank NV 0% 22/12/2020	USD	100.000.000	99.987.779	0,81
			99.987.779	**0,81**
Canadá				
Bank of Montreal, FRN 0,263% 27/08/2021	USD	25.000.000	24.994.445	0,20
Bank of Montreal 0,25% 18/05/2021	USD	125.000.000	124.996.471	1,02
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,334% 05/01/2021	USD	25.000.000	25.003.066	0,20
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,31% 08/01/2021	USD	40.000.000	40.004.518	0,32
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,294% 13/01/2021	USD	55.000.000	55.006.410	0,45
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,272% 28/01/2021	USD	18.000.000	18.002.278	0,15
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,289% 23/07/2021	USD	10.000.000	10.005.172	0,08
Bank of Nova Scotia (The), FRN 0,316% 23/07/2021	USD	25.000.000	25.014.030	0,20
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 0,36% 10/06/2021	USD	50.000.000	50.028.696	0,41
Canadian Imperial Bank of Commerce 0,42% 07/07/2021	USD	55.000.000	55.066.032	0,45
Royal Bank of Canada, FRN 0,52% 04/05/2021	USD	18.000.000	18.023.851	0,15
Royal Bank of Canada, FRN 0,435% 05/05/2021	USD	17.000.000	17.016.090	0,14
Royal Bank of Canada, FRN 0,343% 24/06/2021	USD	17.000.000	17.008.575	0,14
Royal Bank of Canada, FRN 0,283% 29/07/2021	USD	21.000.000	21.004.159	0,17
Royal Bank of Canada 1,3% 07/01/2021	USD	25.000.000	25.030.895	0,20
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,43% 01/06/2021	USD	20.000.000	20.020.866	0,16
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,36% 10/06/2021	USD	25.000.000	25.015.653	0,20
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,292% 28/07/2021	USD	26.000.000	26.011.968	0,21
Toronto-Dominion Bank (The) 1,27% 28/01/2021	USD	75.000.000	75.133.883	0,61
Toronto-Dominion Bank (The) 0,24% 14/06/2021	USD	28.000.000	27.999.981	0,23
Toronto-Dominion Bank (The) 0,41% 06/07/2021	USD	28.000.000	28.028.714	0,23
			728.415.753	**5,92**
Finlandia				
Nordea Bank Abp, FRN 0,313% 21/05/2021	USD	23.000.000	23.013.023	0,19
Nordea Bank Abp, FRN 0,346% 01/06/2021	USD	50.000.000	50.027.325	0,41
Nordea Bank Abp, FRN 0,349% 07/06/2021	USD	100.000.000	100.056.480	0,81
Nordea Bank Abp, FRN 0,366% 17/06/2021	USD	40.000.000	40.028.141	0,33
Nordea Bank Abp, FRN 0,324% 12/07/2021	USD	25.000.000	25.015.331	0,20
			238.140.300	**1,94**
Francia				
BNP Paribas SA 0,4% 03/03/2021	USD	42.000.000	42.024.817	0,34
BNP Paribas SA 0,25% 14/06/2021	USD	15.000.000	15.002.111	0,12
BNP Paribas SA 0,25% 06/07/2021	USD	25.000.000	25.003.161	0,20
Credit Agricole Corporate and Investment Bank, FRN 0,34% 08/04/2021	USD	27.000.000	27.007.612	0,22
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0,39% 16/03/2021	USD	18.000.000	18.012.116	0,15
Credit Agricole SA 0% 28/05/2021	USD	25.000.000	24.975.412	0,20
Credit Industriel et Commercial 0,31% 07/01/2021	USD	23.000.000	23.005.338	0,19
Credit Industriel et Commercial 0,26% 02/06/2021	USD	50.000.000	50.012.218	0,41
Credit Industriel et Commercial 0,25% 06/07/2021	USD	50.000.000	50.005.717	0,41
Credit Industriel et Commercial 0% 22/07/2021	USD	100.000.000	99.820.921	0,81
Credit Industriel et Commercial 0% 18/08/2021	USD	100.000.000	99.794.523	0,81
Natixis SA 0,52% 14/12/2020	USD	20.000.000	20.003.241	0,16
Natixis SA 1% 21/01/2021	USD	25.000.000	25.030.763	0,20
Natixis SA 0,55% 17/02/2021	USD	17.000.000	17.013.329	0,14
Natixis SA 0,3% 13/08/2021	USD	50.000.000	50.004.601	0,41
Societe Generale SA 0,23% 05/04/2021	USD	26.000.000	26.003.086	0,21
			612.718.966	**4,98**
Alemania				
Erste Abwicklungsanstalt 0,15% 01/12/2020	USD	100.000.000	100.000.167	0,81
			100.000.167	**0,81**
Japón				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 01/12/2020	USD	25.000.000	24.999.878	0,20
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 28/01/2021	USD	50.000.000	49.982.879	0,41
Mizuho Bank Ltd., FRN 0,283% 29/01/2021	USD	27.000.000	27.003.858	0,22
Mizuho Bank Ltd., FRN 0,271% 16/02/2021	USD	25.000.000	25.003.164	0,20
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/12/2020	USD	100.000.000	99.999.444	0,81
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/12/2020	USD	25.000.000	24.998.611	0,20
Mizuho Bank Ltd. 0% 07/01/2021	USD	25.000.000	24.994.275	0,20
Mizuho Bank Ltd. 0% 20/01/2021	USD	100.000.000	99.965.304	0,81
Mizuho Bank Ltd. 0% 22/01/2021	USD	100.000.000	99.963.208	0,81
Mizuho Bank Ltd. 0,27% 10/02/2021	USD	35.000.000	35.005.727	0,29
MUFG Bank Ltd. 0,29% 29/01/2021	USD	26.000.000	26.005.625	0,21
MUFG Bank Ltd. 0,27% 04/02/2021	USD	30.000.000	30.005.380	0,24
MUFG Bank Ltd. 0,24% 17/03/2021	USD	50.000.000	50.000.000	0,41
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,36% 11/12/2020	USD	40.000.000	40.002.681	0,33
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,356% 17/12/2020	USD	25.000.000	25.002.507	0,20
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,34% 12/01/2021	USD	45.000.000	45.010.467	0,37
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,326% 22/01/2021	USD	27.000.000	27.006.886	0,22
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,286% 27/01/2021	USD	13.000.000	13.001.818	0,11
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,327% 28/01/2021	USD	27.000.000	27.007.576	0,22
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 0,252% 17/02/2021	USD	50.000.000	50.004.273	0,41
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,35% 01/12/2020	USD	24.000.000	24.000.166	0,20
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 29/12/2020	USD	50.000.000	49.992.912	0,41
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,26% 05/02/2021	USD	10.000.000	10.001.728	0,08
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/12/2020	USD	25.000.000	24.998.900	0,20
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 25/01/2021	USD	50.000.000	49.984.060	0,41
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/03/2021	USD	25.000.000	24.982.720	0,20
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,27% 13/05/2021	USD	25.000.000	25.001.247	0,20
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/05/2021	USD	25.000.000	24.967.416	0,20
			1.078.892.710	**8,77**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV 0% 27/01/2021	USD	40.000.000	39.985.376	0,33
ABN AMRO Bank NV 0% 22/02/2021	USD	25.000.000	24.986.358	0,20
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,382% 06/05/2021	USD	10.000.000	10.007.314	0,08
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,533% 06/05/2021	USD	16.000.000	16.019.940	0,13

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,294% 02/08/2021	USD	26.000.000	26.008.799	0,21
ING Bank NV 0,54% 11/02/2021	USD	25.000.000	25.019.233	0,20
			142.027.020	**1,15**
Noruega				
DNB Bank ASA, FRN 0,382% 06/05/2021	USD	20.000.000	20.011.184	0,16
			20.011.184	**0,16**
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,2% 09/03/2021	USD	50.000.000	49.999.573	0,41
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,22% 10/05/2021	USD	13.000.000	12.999.589	0,11
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,25% 11/05/2021	USD	25.000.000	25.002.453	0,20
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,24% 20/05/2021	USD	25.000.000	25.000.711	0,20
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,24% 24/05/2021	USD	50.000.000	50.000.726	0,41
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,22% 27/05/2021	USD	25.000.000	24.997.637	0,20
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,25% 01/06/2021	USD	50.000.000	50.002.279	0,41
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,24% 16/06/2021	USD	25.000.000	24.999.433	0,20
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,347% 16/06/2021	USD	18.000.000	18.010.660	0,15
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,357% 16/06/2021	USD	9.000.000	9.005.814	0,07
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,353% 18/06/2021	USD	12.000.000	12.007.833	0,10
Svenska Handelsbanken AB 0,274% 31/08/2021	USD	50.000.000	50.000.000	0,41
Svenska Handelsbanken AB 0,39% 07/07/2021	USD	14.000.000	14.011.275	0,11
			366.037.983	**2,98**
Suiza				
Credit Suisse AG 1,45% 07/01/2021	USD	65.000.000	65.088.043	0,53
Credit Suisse AG 1,4% 20/01/2021	USD	25.000.000	25.043.355	0,20
Credit Suisse AG 0,47% 26/02/2021	USD	20.000.000	20.013.709	0,16
Credit Suisse AG 0,29% 17/05/2021	USD	50.000.000	50.017.205	0,41
Credit Suisse AG 0,28% 04/06/2021	USD	23.000.000	23.006.627	0,19
Credit Suisse AG 0,28% 25/06/2021	USD	50.000.000	50.012.024	0,41
Credit Suisse AG 0,27% 15/07/2021	USD	36.000.000	36.004.284	0,29
Credit Suisse AG 0,28% 02/08/2021	USD	50.000.000	50.005.750	0,40
UBS AG 1,55% 06/01/2021	USD	75.000.000	75.108.406	0,61
			394.299.403	**3,20**
Reino Unido				
Goldman Sachs International Bank 0% 29/12/2020	USD	50.000.000	49.993.959	0,41
Goldman Sachs International Bank 0% 29/01/2021	USD	50.000.000	49.985.005	0,41
Goldman Sachs International Bank 0% 03/03/2021	USD	42.000.000	41.976.902	0,34
Rabobank International 0% 26/02/2021	USD	26.000.000	25.987.422	0,21
			167.943.288	**1,37**
Estados Unidos de América				
Wells Fargo Bank NA, FRN 0,344% 04/01/2021	USD	122.000.000	122.013.404	0,99
			122.013.404	**0,99**
Total Certificados de depósito			**4.099.457.822**	**33,32**
Papel comercial				
Australia				
Macquarie Bank Ltd. 0% 25/02/2021	USD	50.000.000	49.971.362	0,41
National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 0,281% 04/02/2021	USD	37.000.000	37.008.925	0,30
			86.980.287	**0,71**
Austria				
Austria Government Bond, Reg. S 0% 16/04/2021	USD	100.000.000	99.925.087	0,81
			99.925.087	**0,81**
Canadá				
National Bank of Canada 0% 22/01/2021	USD	25.000.000	24.994.295	0,20
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 0,29% 07/01/2021	USD	100.000.000	100.009.989	0,81
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 0,444% 03/05/2021	USD	15.000.000	15.015.721	0,12
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 0,405% 05/05/2021	USD	20.000.000	20.017.209	0,16
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,321% 19/05/2021	USD	30.000.000	30.014.071	0,25
			190.051.285	**1,54**
Islas Caimán				
Alpine Securitization Ltd., 144A 0% 07/04/2021	USD	12.000.000	11.990.187	0,10
			11.990.187	**0,10**
Finlandia				
OP Corporate Bank plc 0% 29/07/2021	USD	40.000.000	39.933.968	0,32
			39.933.968	**0,32**
Francia				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 12/02/2021	USD	50.000.000	49.977.399	0,41
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 26/02/2021	USD	30.000.000	29.983.875	0,24
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 24/03/2021	USD	50.000.000	49.963.610	0,41
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 21/05/2021	USD	50.000.000	49.944.401	0,41
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/06/2021	USD	75.000.000	74.910.790	0,61
BNP Paribas SA 0% 24/02/2021	USD	50.000.000	49.980.538	0,41
BPCE SA 0% 19/03/2021	USD	10.000.000	9.993.248	0,08
BPCE SA 0% 15/07/2021	USD	25.000.000	24.955.861	0,20
Caisse des Depots et Consignations 0% 18/12/2020	USD	50.000.000	49.997.050	0,41
La Banque Postale 0% 19/01/2021	USD	200.000.000	199.962.784	1,62
La Banque Postale 0% 26/02/2021	USD	25.000.000	24.989.005	0,20
			614.658.561	**5,00**
Alemania				
DZ Bank AG 0% 28/05/2021	USD	10.000.000	9.989.768	0,08
Erste Abwicklungsanstalt 0% 08/02/2021	USD	100.000.000	99.962.681	0,81
FMS Wertmanagement 0% 20/01/2021	USD	24.000.000	23.995.104	0,20
FMS Wertmanagement 0% 10/06/2021	USD	50.000.000	49.936.614	0,41
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 08/01/2021	USD	25.000.000	24.995.207	0,20
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 26/02/2021	USD	25.000.000	24.988.577	0,20
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 26/02/2021	USD	100.000.000	99.954.310	0,81
Land Baden-Wuerttemberg 0% 05/01/2021	USD	50.000.000	49.988.502	0,41
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 11/01/2021	USD	30.000.000	29.991.952	0,24
Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 15/01/2021	USD	100.000.000	99.970.620	0,81
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 05/01/2021	USD	75.000.000	74.982.754	0,61
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 10/03/2021	USD	125.000.000	124.920.190	1,02
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 11/03/2021	USD	25.000.000	24.983.879	0,20
NRW Bank 0% 02/12/2020	USD	250.000.000	249.998.390	2,03
			988.658.548	**8,03**
Irlanda				
Matchpoint Finance plc 0% 22/04/2021	USD	50.000.000	49.954.716	0,41
Matchpoint Finance plc 0% 20/05/2021	USD	90.000.000	89.886.713	0,73
			139.841.429	**1,14**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Luxemburgo				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 01/12/2020	USD	75.000.000	74.999.583	0,61
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 16/02/2021	USD	50.000.000	49.978.342	0,41
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 04/03/2021	USD	50.000.000	49.973.903	0,40
			174.951.828	**1,42**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV 0% 06/01/2021	USD	100.000.000	99.977.189	0,81
BNG Bank NV 0% 21/12/2020	USD	150.000.000	149.984.514	1,22
Cooperatieve Rabobank UA 0% 01/12/2020	USD	350.000.000	349.999.192	2,85
Shell International Finance BV, 144A 0% 15/01/2021	USD	15.000.000	14.997.029	0,12
			614.957.924	**5,00**
Noruega				
DNB Bank ASA, 144A 0,375% 05/05/2021	USD	10.000.000	10.005.592	0,08
DNB Bank ASA, FRN 0,281% 22/07/2021	USD	20.000.000	20.003.203	0,16
			30.008.795	**0,24**
Suecia				
Kommuninvest I Sverige AB 0% 03/03/2021	USD	25.000.000	24.994.124	0,20
Kommuninvest I Sverige AB 0% 22/03/2021	USD	50.000.000	49.984.916	0,41
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 07/07/2021	USD	65.000.000	64.891.442	0,53
Svenska Handelsbanken AB, FRN 0,308% 19/07/2021	USD	30.000.000	30.015.182	0,24
Svenska Handelsbanken AB 0,324% 12/07/2021	USD	30.000.000	30.016.556	0,25
Svenska Handelsbanken AB 0,297% 27/07/2021	USD	20.000.000	20.007.857	0,16
			219.910.077	**1,79**
Suiza				
UBS AG, 144A 0% 22/01/2021	USD	40.000.000	39.987.927	0,33
UBS AG 0% 15/07/2021	USD	83.000.000	82.830.955	0,67
			122.818.882	**1,00**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 15/01/2021	USD	45.000.000	44.991.318	0,36
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 19/01/2021	USD	70.000.000	69.985.125	0,57
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 27/01/2021	USD	50.000.000	49.987.192	0,41
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 04/02/2021	USD	95.000.000	94.971.436	0,77
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 24/05/2021	USD	100.000.000	99.894.514	0,81
			359.829.585	**2,92**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0% 01/12/2020	USD	360.000.000	359.999.039	2,93
HSBC Bank plc 0% 07/04/2021	USD	52.000.000	51.966.905	0,42
			411.965.944	**3,35**
Estados Unidos de América				
Bedford Row Funding Corp., FRN, 144A 0,282% 28/01/2021	USD	30.000.000	30.002.846	0,24
Bedford Row Funding Corp., FRN 0,3% 20/08/2021	USD	25.000.000	25.008.984	0,20
Bedford Row Funding Corp. 0% 14/06/2021	USD	6.000.000	5.992.127	0,05
Bedford Row Funding Corp. 0% 13/08/2021	USD	25.000.000	24.952.889	0,20
La Fayette Asset Securitization LLC 0% 01/12/2020	USD	40.000.000	39.999.856	0,33
Victory Receivables Corp. 0% 03/02/2021	USD	45.000.000	44.984.806	0,37
			170.941.508	**1,39**
Total de papel comercial			**4.277.423.895**	**34,76**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**8.426.873.550**	**68,49**
Total de inversiones			**8.426.873.550**	**68,49**
Contratos de recompra inversa				
Estados Unidos de América				
Fixed Income Clearing Corp. 0,09% 01/12/2020	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	12,19
			1.500.000.000	**12,19**
Total Contratos de recompra inversa			**1.500.000.000**	**12,19**
Depósitos a Plazo				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,11% 02/12/2020	USD	250.000.000	250.000.000	2,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,11% 07/12/2020	USD	200.000.000	200.000.000	1,63
			450.000.000	**3,66**
Austria				
Erste Group Bank AG 0,09% 01/12/2020	USD	155.000.000	155.000.000	1,26
			155.000.000	**1,26**
Canadá				
Canadian Imperial Bank of Commerce 0,08% 01/12/2020	USD	375.000.000	375.000.000	3,05
Toronto-Dominion Bank (The) 0,11% 01/12/2020	USD	100.000.000	100.000.000	0,81
			475.000.000	**3,86**
Francia				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,08% 01/12/2020	USD	224.962.000	224.962.000	1,83
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,15% 01/12/2020	USD	150.000.000	150.000.000	1,22
			374.962.000	**3,05**
Países Bajos				
ING Bank NV 0,1% 01/12/2020	USD	365.000.000	365.000.000	2,97
ING Bank NV 0,12% 07/12/2020	USD	200.000.000	200.000.000	1,62
			565.000.000	**4,59**
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,08% 01/12/2020	USD	105.000.000	105.000.000	0,85
			105.000.000	**0,85**
Emiratos Árabes Unidos				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,09% 01/12/2020	USD	200.000.000	200.000.000	1,62
			200.000.000	**1,62**
Total de depósitos a plazo			**2.324.962.000**	**18,89**
Efectivo			**100.000.501**	**0,81**
Otro activo/(pasivo)			**(47.408.045)**	**(0,38)**
Patrimonio neto total			**12.304.428.006**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	14,98
Francia	13,03
Canadá	11,32
Países Bajos	10,74
Alemania	8,84
Japón	8,77
Suecia	5,62
Reino Unido	4,72
Australia	4,61
Emiratos Árabes Unidos	4,54
Suiza	4,20
Finlandia	2,26
Austria	2,07
Luxemburgo	1,42
Irlanda	1,14
Bélgica	0,81
Noruega	0,40
Islas Caimán	0,10
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**99,57**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,43
Total	**100,00**

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2020

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Reino Unido				
UK Treasury Bill 0% 14/12/2020	GBP	490.000	489.990	1,87
UK Treasury Bill 0% 04/01/2021	GBP	900.000	899.982	3,42
UK Treasury Bill 0% 11/01/2021	GBP	500.000	499.982	1,90
UK Treasury Bill 0% 18/01/2021	GBP	500.000	499.972	1,90
UK Treasury Bill 0% 25/01/2021	GBP	500.000	499.976	1,90
UK Treasury Bill 0% 01/02/2021	GBP	900.000	899.936	3,42
			3.789.838	**14,41**
Total obligaciones			**3.789.838**	**14,41**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**3.789.838**	**14,41**
Total de inversiones			**3.789.838**	**14,41**
Contratos de recompra inversa				
Australia				
National Australia Bank Ltd. 0,04% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,60
			2.000.000	**7,60**
Canadá				
Toronto-Dominion Bank (The) 0,01% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,61
			2.000.000	**7,61**
Francia				
BNP Paribas SA 0,01% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,60
			2.000.000	**7,60**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 0,03% 01/12/2020	GBP	3.000.000	3.000.000	11,41
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0,01% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,60
Santander UK plc 0,02% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,60
Standard Chartered Bank 0,03% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,60
			9.000.000	**34,21**
Estados Unidos de América				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0,03% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,61
Goldman Sachs International 0,06% 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,60
JPMorgan Chase Bank NA 01/12/2020	GBP	2.000.000	2.000.000	7,60
			6.000.000	**22,81**
Total Contratos de recompra inversa			**21.000.000**	**79,83**
Efectivo			**1.516.978**	**5,77**
Otro activo/(pasivo)			**(504)**	**(0,01)**
Patrimonio neto total			**26.306.312**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Reino Unido	48,62
Estados Unidos de América	22,81
Canadá	7,61
Australia	7,60
Francia	7,60
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**94,24**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	5,76
Total	**100,00**

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2020

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
US Treasury, FRN 0,2% 31/01/2021	USD	30.000.000	30.005.607	1,47
US Treasury 2,25% 30/04/2021	USD	25.000.000	25.223.633	1,23
			55.229.240	**2,70**
Total obligaciones			**55.229.240**	**2,70**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**55.229.240**	**2,70**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
FFCB 0% 19/04/2021	USD	6.000.000	5.997.915	0,29
FFCB 0% 10/05/2021	USD	30.000.000	29.988.000	1,47
FFCB 0% 11/06/2021	USD	25.000.000	24.988.000	1,22
FFCB 0% 07/07/2021	USD	13.000.000	12.992.128	0,64
FFCB 0% 01/10/2021	USD	6.000.000	5.994.427	0,29
FHLB 0% 06/01/2021	USD	54.559.000	54.553.464	2,67
FHLB 0% 05/04/2021	USD	38.810.000	38.797.872	1,90
US Treasury Bill 0% 01/12/2020	USD	100.000.000	99.999.754	4,89
US Treasury Bill 0% 03/12/2020	USD	50.000.000	49.999.590	2,45
US Treasury Bill 0% 08/12/2020	USD	50.000.000	49.998.686	2,45
US Treasury Bill 0% 10/12/2020	USD	50.000.000	49.998.767	2,45
US Treasury Bill 0% 15/12/2020	USD	50.000.000	49.997.844	2,44
US Treasury Bill 0% 17/12/2020	USD	50.000.000	49.997.956	2,45
US Treasury Bill 0% 31/12/2020	USD	50.000.000	49.995.654	2,44
US Treasury Bill 0% 21/01/2021	USD	50.000.000	49.993.741	2,44
US Treasury Bill 0% 23/02/2021	USD	50.000.000	49.991.366	2,44
US Treasury Bill 0% 25/02/2021	USD	50.000.000	49.990.425	2,44
US Treasury Bill 0% 02/03/2021	USD	50.000.000	49.989.383	2,44
US Treasury Bill 0% 09/03/2021	USD	50.000.000	49.989.792	2,44
US Treasury Bill 0% 11/03/2021	USD	50.000.000	49.988.773	2,44
US Treasury Bill 0% 18/03/2021	USD	100.000.000	99.973.448	4,89
US Treasury Bill 0% 23/03/2021	USD	50.000.000	49.986.000	2,44
US Treasury Bill 0% 06/04/2021	USD	50.000.000	49.984.425	2,44
US Treasury Bill 0% 20/04/2021	USD	25.000.000	24.991.250	1,22
			1.098.178.660	**53,68**
Total obligaciones			**1.098.178.660**	**53,68**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**1.098.178.660**	**53,68**
Total de inversiones			**1.153.407.900**	**56,38**
Contratos de recompra inversa				
Francia				
BNP Paribas SA 0,08% 01/12/2020	USD	116.343.043	116.343.043	5,69
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,07% 01/12/2020	USD	290.909.091	290.909.091	14,22
Societe Generale SA 0,07% 01/12/2020	USD	109.090.909	109.090.909	5,33
			516.343.043	**25,24**
Estados Unidos de América				
Citibank NA 0,07% 01/12/2020	USD	19.390.507	19.390.507	0,95
HSBC Securities USA, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	150.000.000	150.000.000	7,33
Wells Fargo Securities LLC 0,07% 01/12/2020	USD	54.293.420	54.293.421	2,65
Wells Fargo Securities LLC 0,07% 01/12/2020	USD	77.562.029	77.562.029	3,79
			301.245.957	**14,72**
Total Contratos de recompra inversa			**817.589.000**	**39,96**
Efectivo			**75.000.132**	**3,67**
Otro activo/(pasivo)			**(129.772)**	**(0,01)**
Patrimonio neto total			**2.045.867.260**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	71,10
Francia	25,24
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**96,34**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	3,66
Total	**100,00**

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2020

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
US Treasury, FRN 0,2% 31/01/2021	USD	1.700.000.000	1.700.036.316	3,66
US Treasury, FRN 0,224% 30/04/2021	USD	853.000.000	853.313.423	1,84
US Treasury, FRN 0,305% 31/07/2021	USD	205.000.000	205.271.257	0,44
US Treasury 0,385% 31/10/2021	USD	117.000.000	117.314.579	0,25
US Treasury 2,5% 31/12/2020	USD	136.000.000	136.262.674	0,30
			3.012.198.249	**6,49**
Total obligaciones			**3.012.198.249**	**6,49**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**3.012.198.249**	**6,49**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
US Treasury Bill 0% 01/12/2020	USD	1.897.000.000	1.897.000.000	4,08
US Treasury Bill 0% 08/12/2020	USD	1.430.250.000	1.430.221.762	3,08
US Treasury Bill 0% 10/12/2020	USD	560.000.000	559.987.650	1,20
US Treasury Bill 0% 15/12/2020	USD	400.000.000	399.984.444	0,86
US Treasury Bill 0% 29/12/2020	USD	960.000.000	959.914.133	2,07
US Treasury Bill 0% 05/01/2021	USD	300.000.000	299.972.292	0,65
US Treasury Bill 0% 07/01/2021	USD	484.250.000	484.202.718	1,04
US Treasury Bill 0% 12/01/2021	USD	392.000.000	391.949.007	0,84
US Treasury Bill 0% 14/01/2021	USD	598.250.000	598.173.224	1,29
US Treasury Bill 0% 19/01/2021	USD	924.000.000	923.876.884	1,99
US Treasury Bill 0% 21/01/2021	USD	1.387.500.000	1.387.313.266	2,99
US Treasury Bill 0% 26/01/2021	USD	1.256.900.000	1.256.743.591	2,71
US Treasury Bill 0% 28/01/2021	USD	342.500.000	342.449.785	0,74
US Treasury Bill 0% 04/02/2021	USD	1.444.380.000	1.444.110.121	3,11
US Treasury Bill 0% 09/02/2021	USD	460.000.000	459.910.556	0,99
US Treasury Bill 0% 16/02/2021	USD	700.000.000	699.849.208	1,51
US Treasury Bill 0% 18/02/2021	USD	285.000.000	284.937.458	0,61
US Treasury Bill 0% 23/02/2021	USD	250.000.000	249.941.667	0,54
US Treasury Bill 0% 25/02/2021	USD	1.966.500.000	1.966.044.788	4,23
US Treasury Bill 0% 04/03/2021	USD	1.134.000.000	1.133.682.069	2,44
US Treasury Bill 0% 11/03/2021	USD	3.204.000.000	3.203.022.272	6,90
US Treasury Bill 0% 16/03/2021	USD	589.250.000	589.103.913	1,27
US Treasury Bill 0% 18/03/2021	USD	2.250.000.000	2.249.197.500	4,84
US Treasury Bill 0% 25/03/2021	USD	309.250.000	309.161.864	0,66
US Treasury Bill 0% 13/04/2021	USD	500.000.000	499.815.278	1,08
US Treasury Bill 0% 20/04/2021	USD	1.925.000.000	1.924.251.386	4,14
US Treasury Bill 0% 04/05/2021	USD	600.000.000	599.769.000	1,29
US Treasury Bill 0% 06/05/2021	USD	839.500.000	839.099.839	1,81
US Treasury Bill 0% 27/05/2021	USD	200.000.000	199.911.500	0,43
US Treasury Bill 0% 03/06/2021	USD	1.575.000.000	1.574.283.375	3,39
			29.157.880.550	**62,78**
Total obligaciones			**29.157.880.550**	**62,78**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**29.157.880.550**	**62,78**
Total de inversiones			**32.170.078.799**	**69,27**
Contratos de recompra inversa				
Canadá				
Bank of Nova Scotia (The) 0,07% 01/12/2020	USD	315.559.592	315.559.592	0,68
			315.559.592	**0,68**
Francia				
BNP Paribas SA 0,08% 01/12/2020	USD	150.000.000	150.000.000	0,32
BNP Paribas SA 0,08% 01/12/2020	USD	673.913.043	673.913.043	1,45
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,07% 01/12/2020	USD	200.000.000	200.000.000	0,43
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,07% 01/12/2020	USD	800.000.000	800.000.000	1,72
Natixis SA 0,08% 01/12/2020	USD	500.000.000	500.000.000	1,08
Societe Generale SA 0,07% 01/12/2020	USD	300.000.000	300.000.000	0,64
Societe Generale SA 0,07% 01/12/2020	USD	500.000.000	500.000.000	1,08
			3.123.913.043	**6,72**
Alemania				
Deutsche Bank AG 0,07% 01/12/2020	USD	250.000.000	250.000.000	0,54
			250.000.000	**0,54**
Japón				
Nomura Securities Co. Ltd. 0,07% 01/12/2020	USD	1.600.000.000	1.600.000.000	3,44
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,08% 01/12/2020	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	4,31
			3.600.000.000	**7,75**
Noruega				
Norges Bank 0,08% 01/12/2020	USD	3.278.857.203	3.278.857.203	7,06
			3.278.857.203	**7,06**
Estados Unidos de América				
Barclays Capital, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	100.000.000	100.000.000	0,22
BOFA Securities, Inc. 0,08% 01/12/2020	USD	234.652.000	234.652.000	0,50
Citibank NA 0,07% 01/12/2020	USD	112.318.841	112.318.841	0,24
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	446.000.000	446.000.000	0,96
Deutsche Bank Securities, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	498.174.000	498.174.000	1,07
Deutsche Bank Securities, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	500.000.000	500.000.000	1,08
Fixed Income Clearing Corp. 0,09% 01/12/2020	USD	2.500.000.000	2.500.000.000	5,38
HSBC Securities USA, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	660.000.000	660.000.000	1,42
Natwest Markets Securities, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	500.000.000	500.000.000	1,08
Wells Fargo Securities LLC 0,07% 01/12/2020	USD	314.492.754	314.492.754	0,68
Wells Fargo Securities LLC 0,07% 01/12/2020	USD	449.275.362	449.275.362	0,97
			6.314.912.957	**13,60**
Total Contratos de recompra inversa			**16.883.242.795**	**36,35**
Efectivo			**1.411.998.922**	**3,04**
Otro activo/(pasivo)			**(4.022.558.572)**	**(8,66)**
Patrimonio neto total			**46.442.761.944**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	82,87
Japón	7,75
Noruega	7,06
Francia	6,72
Canadá	0,68
Alemania	0,54
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**105,62**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(5,62)
Total	**100,00**

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2020

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
US Treasury, FRN 0,2% 31/01/2021	USD	27.000.000	27.005.613	3,78
US Treasury, FRN 0,224% 30/04/2021	USD	4.000.000	4.002.341	0,56
US Treasury 0,385% 31/10/2021	USD	8.000.000	8.020.891	1,12
			39.028.845	**5,46**
Total obligaciones			**39.028.845**	**5,46**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**39.028.845**	**5,46**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
US Treasury Bill 0% 01/12/2020	USD	35.000.000	35.000.000	4,89
US Treasury Bill 0% 03/12/2020	USD	24.000.000	23.999.930	3,36
US Treasury Bill 0% 08/12/2020	USD	52.500.000	52.499.490	7,34
US Treasury Bill 0% 10/12/2020	USD	15.000.000	14.999.803	2,10
US Treasury Bill 0% 17/12/2020	USD	15.000.000	14.999.567	2,10
US Treasury Bill 0% 07/01/2021	USD	15.000.000	14.998.728	2,10
US Treasury Bill 0% 12/01/2021	USD	7.000.000	6.999.347	0,98
US Treasury Bill 0% 14/01/2021	USD	20.000.000	19.998.106	2,80
US Treasury Bill 0% 21/01/2021	USD	10.000.000	9.998.867	1,40
US Treasury Bill 0% 28/01/2021	USD	7.500.000	7.498.943	1,05
US Treasury Bill 0% 09/02/2021	USD	15.000.000	14.996.354	2,10
US Treasury Bill 0% 16/02/2021	USD	25.000.000	24.996.792	3,49
US Treasury Bill 0% 18/02/2021	USD	15.000.000	14.997.284	2,10
US Treasury Bill 0% 23/02/2021	USD	10.000.000	9.998.367	1,40
US Treasury Bill 0% 25/02/2021	USD	55.000.000	54.988.503	7,69
US Treasury Bill 0% 04/03/2021	USD	15.000.000	14.996.718	2,10
US Treasury Bill 0% 11/03/2021	USD	30.000.000	29.992.708	4,19
US Treasury Bill 0% 16/03/2021	USD	10.000.000	9.997.375	1,40
US Treasury Bill 0% 25/03/2021	USD	35.000.000	34.989.609	4,89
US Treasury Bill 0% 13/04/2021	USD	10.000.000	9.996.749	1,40
US Treasury Bill 0% 20/04/2021	USD	15.000.000	14.994.750	2,10
US Treasury Bill 0% 04/05/2021	USD	7.500.000	7.497.112	1,05
US Treasury Bill 0% 06/05/2021	USD	10.000.000	9.996.154	1,40
US Treasury Bill 0% 27/05/2021	USD	15.000.000	14.992.809	2,10
US Treasury Bill 0% 03/06/2021	USD	12.500.000	12.494.312	1,75
			480.918.377	**67,28**
Total obligaciones			**480.918.377**	**67,28**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**480.918.377**	**67,28**
Total de inversiones			**519.947.222**	**72,74**
Contratos de recompra inversa				
Canadá				
Bank of Nova Scotia (The) 0,07% 01/12/2020	USD	54.168.000	54.168.000	7,58
			54.168.000	**7,58**
Francia				
BNP Paribas SA 0,08% 01/12/2020	USD	25.000.000	25.000.000	3,50
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0,07% 01/12/2020	USD	62.340.364	62.340.364	8,72
Societe Generale SA 0,07% 01/12/2020	USD	23.377.636	23.377.636	3,27
			110.718.000	**15,49**
Estados Unidos de América				
HSBC Securities USA, Inc. 0,07% 01/12/2020	USD	40.000.000	40.000.000	5,60
			40.000.000	**5,60**
Total Contratos de recompra inversa			**204.886.000**	**28,67**
Efectivo			**20.000.624**	**2,80**
Otro activo/(pasivo)			**(30.061.705)**	**(4,21)**
Patrimonio neto total			**714.772.141**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2020	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	78,34
Francia	15,49
Canadá	7,58
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**101,41**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(1,41)
Total	**100,00**

1. Ratio de gastos totales

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020++	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2020+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund						
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,45%	0,55%	0,55%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,24%	0,25%	0,25%	-	17-mar-11
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	0,45%	0,44%	0,45%	0,45%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	28-ene-14
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund						
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,12%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	25-jun-19
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)	0,21%	0,11%	0,21%	0,21%	-	24-oct-12
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)	0,59%	0,15%	0,59%	0,59%	-	24-oct-12
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	0,21%	0,14%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)	0,20%	0,13%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)‡	0,16%	0,14%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)	0,17%	0,15%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,05%	-	0,05%	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,05%	24-oct-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund						
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)	0,55%	0,14%	0,55%	0,55%	-	17-ene-95
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)	0,45%	0,14%	0,45%	0,45%	-	02-ene-01
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	02-feb-99
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)	0,65%	0,14%	0,65%	0,65%	-	17-jul-08
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM EUR Liquidity VNAV E (flex dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-jun-20
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)	0,16%	0,14%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	15-may-98
JPM EUR Liquidity VNAV X (flex dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	13-ago-20
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund (1)						
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.)	0,11%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	0,21%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	0,06%	0,06%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	09-jul-20
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund						
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,24%	0,25%	0,25%	-	07-oct-09
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	29-ene-10
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-oct-09
JPM SGD Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	02-mar-20
JPM SGD Liquidity LVNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	02-mar-20

(1) Este Subfondo se lanzó el 9 de julio de 2020.
* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 (en su versión modificada 20 de abril de 2015) emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El 25 de septiembre de 2020, SFAMA y Asset Management Platform (AMP) Switzerland se fusionaron para crear Asset Management Association Switzerland (AMAS). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.
++ Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020++	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2020+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund						
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,26%	0,55%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,21%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,18%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	0,19%	0,19%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	-	25-sep-06
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,18%	0,21%	0,21%	-	04-sep-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,38%	0,59%	0,59%	-	23-abr-02
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)#	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	-	20-dic-12
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,29%	0,45%	0,45%	-	04-abr-00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	0,21%	0,18%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	0,19%	0,19%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,51%	0,79%	0,79%	-	01-jul-03
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,15%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	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
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund						
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)	0,55%	0,37%	0,55%	0,55%	-	15-abr-96
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,22%	0,25%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)	0,45%	0,35%	0,45%	0,45%	-	10-abr-01
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)	0,21%	0,19%	0,21%	0,21%	-	26-may-99
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	0,21%	0,19%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)‡	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-mar-18
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)	0,65%	0,36%	0,65%	0,65%	-	07-may-08
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,19%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,37%	0,59%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)#	0,15%	0,15%	0,15%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,33%	0,45%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)	0,21%	0,20%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	0,21%	0,19%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,43%	0,79%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%	23-may-00
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	-	0,05%	03-dic-18

Clase de Acciones liquidada al cierre del ejercicio.

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 (en su versión modificada 20 de abril de 2015) emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El 25 de septiembre de 2020, SFAMA y Asset Management Platform (AMP) Switzerland se fusionaron para crear Asset Management Association Switzerland (AMAS). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

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

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020++	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2020+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund						
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,43%	0,55%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	14-ago-19
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sep-16
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	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%	0,49%	0,59%	0,59%	-	18-abr-02
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)#	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	-	20-dic-12
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,41%	0,45%	0,45%	-	27-abr-00
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,58%	0,79%	0,79%	-	13-jun-02
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-dic-16
JPM USD Liquidity LVNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,05%	-	0,05%	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,05%	26-sep-00
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund						
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)	0,55%	0,47%	0,55%	0,55%	-	12-ene-87
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)	0,45%	0,41%	0,45%	0,45%	-	16-oct-00
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mar-98
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)	0,65%	0,53%	0,65%	0,65%	-	07-ene-09
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	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%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,49%	0,59%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)#	0,15%	0,15%	0,15%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,40%	0,45%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,60%	0,79%	-	-	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%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,02%	0,05%	19-dic-97
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	-	0,05%	03-dic-18
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund						
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	0,55%	0,22%	0,55%	0,55%	-	08-dic-08
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,16%	0,25%	0,26%	-	07-ene-09
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	0,16%	0,16%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	0,11%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,15%	0,21%	0,21%	-	10-nov-08
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund						
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	0,55%	0,30%	0,55%	0,55%	-	12-mar-09
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	0,21%	0,18%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	0,21%	0,19%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,19%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,23%	0,45%	0,45%	-	13-feb-17

* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

Clase de Acciones liquidada al cierre del ejercicio.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 (en su versión modificada 20 de abril de 2015) emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El 25 de septiembre de 2020, SFAMA y Asset Management Platform (AMP) Switzerland se fusionaron para crear Asset Management Association Switzerland (AMAS). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

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

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2020++	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019+	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2020+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund						
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,22%	0,25%	0,25%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	0,21%	0,20%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	0,21%	0,20%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)*	0,16%	0,14%	0,16%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	24-jul-19
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)*	0,20%	0,14%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,19%	0,21%	0,21%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,31%	0,59%	0,59%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	0,45%	0,31%	0,45%	0,45%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	0,21%	0,19%	0,21%	0,22%	-	08-ago-16
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,31%	0,79%	0,79%	-	03-Oct-05
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	22-oct-03
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund						
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)	0,55%	0,37%	0,55%	0,55%	-	26-nov-03
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,23%	0,25%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)	0,21%	0,20%	0,21%	0,21%	-	22-ene-08
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	0,21%	0,20%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	11-ago-17
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)	0,65%	0,41%	0,65%	0,65%	-	18-jun-08
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-ene-18
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
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%	0,20%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,39%	0,59%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,34%	0,45%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	0,21%	0,20%	0,21%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,44%	0,79%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	-	0,05%	03-dic-18

* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 (en su versión modificada 20 de abril de 2015) emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El 25 de septiembre de 2020, SFAMA y Asset Management Platform (AMP) Switzerland se fusionaron para crear Asset Management Association Switzerland (AMAS). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.
++ Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos

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

3. Rendimiento y volatilidad^

Rendimiento

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

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

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

Volatilidad

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

Los datos mencionados a continuación se refieren al ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2019 y el 30 de noviembre de 2020.

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

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund								
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	AUD	0,01%	-	0,06%	0,17%	0,60%	0,85%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	AUD	0,01%	0,05%	0,17%	0,36%	0,84%	1,10%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	AUD	0,01%	0,01%	0,09%	0,22%	0,68%	0,94%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	AUD	0,02%	0,06%	0,20%	0,40%	0,89%	1,16%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	AUD	0,01%	0,07%	0,20%	0,39%	0,88%	1,14%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	AUD	0,04%	0,11%	0,27%	0,49%	0,98%	-	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	AUD	0,01%	0,07%	0,20%	0,39%	0,88%	1,14%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV X (acc.)*	AUD	0,06%	-	-	-	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund								
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	EUR	-0,15%	-0,28%	-0,43%	-0,57%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	EUR	-0,15%	-0,28%	-0,43%	-0,57%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	EUR	-0,15%	-0,28%	-0,43%	-0,57%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	EUR	-0,15%	-0,28%	-0,43%	-0,57%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)	EUR	-0,15%	-0,28%	-0,43%	-0,57%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,46%	-0,60%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,45%	-0,60%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)	EUR	-0,16%	-0,29%	-0,45%	-0,59%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)‡	EUR	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,46%	-0,61%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)*	EUR	-0,14%	-0,25%	-0,39%	-0,12%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)	EUR	-0,13%	-0,24%	-0,37%	-0,49%	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund								
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,44%	-0,59%	-0,55%	-0,55%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,44%	-0,59%	-0,55%	-0,55%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,44%	-0,59%	-0,55%	-0,55%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,44%	-0,59%	-0,55%	-0,55%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)	EUR	-0,15%	-0,28%	-0,42%	-0,56%	-0,52%	-	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV E (flex dist.)	EUR	-0,15%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,44%	-0,59%	-0,55%	-0,55%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)	EUR	-0,16%	-0,30%	-0,44%	-0,59%	-0,55%	-0,55%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)	EUR	-0,14%	-0,25%	-0,38%	-0,50%	-0,46%	-0,46%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV X (flex dist.)	EUR	-0,14%	-	-	-	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund (1)								
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	EUR	-0,08%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	EUR	-0,08%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	EUR	-0,08%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.)	EUR	-0,08%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	EUR	-0,08%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	EUR	-0,08%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	EUR	-0,07%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	EUR	-0,08%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	EUR	-0,07%	-	-	-	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund								
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	SGD	-	0,02%	0,19%	0,48%	0,93%	0,94%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	SGD	-	-	0,20%	0,50%	0,98%	0,99%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	SGD	-	0,03%	0,21%	0,51%	0,97%	0,97%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	SGD	-	0,03%	0,21%	0,51%	0,97%	0,97%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV X (acc.)	SGD	0,03%	0,08%	-	-	-	-	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV X (dist.)	SGD	0,04%	0,11%	-	-	-	-	Baja

(1) Este Subfondo se lanzó el 9 de julio de 2020.
* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
^ De conformidad con el Código de Práctica de la Asociación de Fondos del Mercado Monetario Institucionales («IMMFA», por sus siglas en inglés), la Sociedad gestora puede contabilizar las plusvalías o minusvalías materializadas inferiores a cierto nivel como ingresos durante un periodo que no supere la recomendación de la IMMFA de 3 meses.

3. Rendimiento y volatilidad^ (continuación)

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund								
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	GBP	-	-	0,01%	0,09%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	GBP	-	0,01%	0,07%	0,21%	0,41%	0,40%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	GBP	-	0,01%	0,08%	0,25%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	GBP	-	0,02%	0,08%	0,24%	0,44%	0,43%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	GBP	-	0,03%	0,11%	0,27%	0,48%	0,48%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	GBP	-	0,04%	0,13%	0,32%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	GBP	0,01%	0,04%	0,13%	0,31%	0,53%	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	GBP	-	0,04%	0,13%	0,32%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	GBP	0,01%	0,04%	0,13%	0,31%	0,53%	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	GBP	-	0,02%	0,08%	0,24%	0,44%	0,43%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	GBP	-	0,01%	0,01%	0,07%	0,17%	0,13%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)#	GBP	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	GBP	-	0,01%	0,02%	0,12%	0,26%	0,23%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	GBP	-	0,01%	0,08%	0,25%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	GBP	-	0,02%	0,08%	0,24%	0,44%	0,43%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	GBP	-	-	0,01%	0,02%	0,04%	0,03%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	GBP	-	0,02%	0,11%	0,28%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	GBP	-	0,03%	0,11%	0,27%	0,48%	0,48%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	GBP	0,02%	0,07%	0,18%	0,38%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	GBP	0,03%	0,08%	0,19%	0,39%	0,61%	0,61%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund								
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)	GBP	-0,01%	-0,01%	0,02%	0,10%	0,21%	0,17%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	GBP	-0,01%	0,04%	0,10%	0,25%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)	GBP	-0,01%	-0,01%	0,03%	0,13%	0,27%	0,24%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)	GBP	-0,01%	0,01%	0,11%	0,27%	0,46%	0,45%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	GBP	-0,01%	0,05%	0,11%	0,27%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)‡	GBP	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	GBP	-0,01%	0,06%	0,14%	0,31%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)	GBP	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,07%	0,14%	0,11%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)	GBP	-	0,05%	0,16%	0,35%	0,56%	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	GBP	-	0,08%	0,17%	0,36%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	GBP	-	0,08%	0,17%	0,36%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	GBP	-0,01%	0,05%	0,11%	0,27%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	GBP	-0,01%	0,03%	0,02%	0,09%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)#	GBP	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	GBP	-0,01%	0,02%	0,03%	0,13%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)	GBP	-0,01%	0,02%	0,11%	0,27%	0,46%	0,45%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	GBP	-0,01%	0,05%	0,11%	0,27%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	GBP	-0,01%	0,02%	0,02%	0,03%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)	GBP	-0,01%	0,03%	0,13%	0,31%	0,51%	0,50%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	GBP	-0,01%	0,06%	0,14%	0,31%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)	GBP	0,02%	0,08%	0,21%	0,41%	0,62%	0,61%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	GBP	0,01%	0,11%	0,21%	0,42%	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund								
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	USD	-0,01%	-0,04%	0,14%	0,50%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	USD	0,01%	0,08%	0,30%	0,71%	1,47%	1,59%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	USD	-	0,04%	0,30%	0,75%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	USD	0,02%	0,09%	0,32%	0,75%	1,51%	1,62%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	USD	0,01%	0,06%	0,33%	0,80%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	USD	0,03%	0,11%	0,36%	0,79%	1,56%	1,67%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	USD	0,02%	0,09%	0,37%	0,85%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	USD	0,04%	0,14%	0,39%	0,84%	1,61%	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	USD	0,02%	0,09%	0,37%	0,85%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	USD	0,04%	0,14%	0,39%	0,84%	1,61%	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	USD	-	0,04%	0,30%	0,75%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	USD	0,02%	0,09%	0,32%	0,75%	1,51%	1,62%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	USD	0,01%	0,01%	0,15%	0,48%	1,19%	1,28%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)#	USD	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	USD	0,01%	0,03%	0,20%	0,56%	1,30%	1,40%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	USD	0,02%	0,09%	0,32%	0,75%	1,51%	1,62%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	USD	0,01%	0,01%	0,10%	0,38%	1,04%	1,12%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	USD	0,01%	0,06%	0,33%	0,80%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	USD	0,03%	0,11%	0,36%	0,79%	1,56%	1,67%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV X (acc.)*	USD	0,04%	0,12%	0,42%	-1,34%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	USD	0,07%	0,19%	0,46%	0,94%	1,70%	1,82%	Baja

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

3. Rendimiento y volatilidad^ (continuación)

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund								
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)	USD	-0,02%	-0,04%	0,18%	0,54%	1,26%	1,36%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	USD	-	0,12%	0,32%	0,76%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)	USD	-0,02%	-0,03%	0,22%	0,60%	1,34%	1,45%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)	USD	-	0,04%	0,35%	0,80%	1,57%	1,69%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	USD	-	0,14%	0,35%	0,79%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	USD	0,01%	0,16%	0,39%	0,84%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)	USD	-0,02%	-0,05%	0,14%	0,48%	1,18%	1,27%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)	USD	0,02%	0,09%	0,42%	0,90%	1,67%	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	USD	0,03%	0,19%	0,42%	0,89%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)	USD	0,02%	0,09%	0,42%	0,90%	1,67%	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	USD	0,03%	0,19%	0,42%	0,89%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)	USD	-	0,04%	0,35%	0,80%	1,57%	1,69%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	USD	-	0,14%	0,35%	0,79%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	USD	-0,01%	0,05%	0,16%	0,51%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)#	USD	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	USD	-0,01%	0,07%	0,22%	0,60%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)	USD	-	0,04%	0,35%	0,80%	1,57%	1,69%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	USD	-	0,14%	0,35%	0,79%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	USD	-0,01%	0,04%	0,11%	0,41%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)	USD	0,01%	0,07%	0,38%	0,85%	1,62%	1,74%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	USD	0,01%	0,16%	0,39%	0,84%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)	USD	0,04%	0,12%	0,47%	0,96%	1,73%	1,87%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	USD	0,04%	0,22%	0,47%	0,95%	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund								
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	GBP	-	-	-	0,05%	0,11%	0,10%	Baja
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	GBP	-	-	0,01%	0,13%	0,30%	0,30%	Baja
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	GBP	-	-	0,02%	0,14%	0,33%	0,33%	Baja
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	GBP	-	0,01%	0,05%	0,20%	0,41%	-	Baja
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	GBP	-	-	0,02%	0,14%	0,33%	0,33%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund								
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	USD	-	-0,05%	0,01%	0,31%	1,03%	1,10%	Baja
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	USD	-	-0,03%	0,07%	0,45%	1,28%	1,39%	Baja
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	USD	-	0,02%	0,10%	0,46%	1,26%	1,36%	Baja
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	USD	-	-	0,12%	0,53%	1,37%	-	Baja
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	USD	0,01%	0,05%	0,15%	0,53%	1,35%	-	Baja
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	USD	-	-	0,12%	0,53%	1,37%	-	Baja
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	USD	0,01%	0,05%	0,15%	0,53%	1,35%	-	Baja
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	USD	-	0,02%	0,10%	0,46%	1,26%	1,36%	Baja
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	USD	-	0,01%	0,04%	0,34%	1,08%	1,16%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund								
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	USD	-	0,01%	0,06%	0,41%	1,22%	1,33%	Baja
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	USD	-	0,01%	0,07%	0,44%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	USD	-	0,01%	0,07%	0,44%	1,25%	1,36%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)*	USD	-	-	-	-1,79%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	USD	-	0,03%	0,10%	0,48%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	USD	0,01%	0,05%	0,13%	0,52%	1,34%	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	USD	0,01%	0,05%	0,13%	0,52%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)*	USD	-	-	-	-1,75%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	USD	-	0,01%	0,07%	0,44%	1,25%	1,36%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	USD	-	-	0,03%	0,30%	0,99%	1,06%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	USD	-	-	0,04%	0,34%	1,08%	1,17%	Baja
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	USD	-	0,02%	0,07%	0,44%	1,25%	1,36%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	USD	-	-	0,02%	0,24%	0,87%	0,91%	Baja
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	USD	0,03%	0,08%	0,18%	0,58%	1,40%	1,52%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund								
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)	USD	-0,02%	-0,07%	-0,02%	0,29%	1,02%	1,11%	Baja
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	USD	-0,02%	0,02%	0,05%	0,43%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)	USD	-0,02%	-0,04%	0,07%	0,46%	1,28%	1,40%	Baja
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	USD	-0,02%	0,03%	0,07%	0,46%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)	USD	-0,01%	-0,02%	0,10%	0,51%	1,33%	1,45%	Baja
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)	USD	-0,02%	-0,07%	-0,02%	0,26%	0,96%	1,03%	Baja
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)	USD	-	-	0,14%	0,56%	1,38%	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	USD	-	0,08%	0,14%	0,55%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	USD	-	0,08%	0,14%	0,55%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)	USD	-0,02%	-0,04%	0,07%	0,46%	1,28%	1,40%	Baja
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	USD	-0,02%	0,03%	0,07%	0,46%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	USD	-0,02%	-	-0,02%	0,28%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	USD	-0,02%	-	-0,01%	0,32%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	USD	-0,02%	0,03%	0,07%	0,46%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	USD	-0,02%	-	-0,03%	0,22%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	USD	0,02%	0,10%	0,18%	0,61%	-	-	Baja

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

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

Base para los tipos de interés bancarios

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

5. Índice de rotación de la cartera

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

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

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

6. Método de cálculo de la exposición al riesgo

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

7. Garantía recibida

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

Descripición de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund			
Australia Government Bond 2029 to 2031; 1,5% to 2,75%	RBC	AUD	66.015.700
Australia Government Bond 2025 to 2035; 0,25% to 2,75%	Standard Chartered	AUD	66.000.212
			132.015.912
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund			
French Republic Government Bond 2020; 0,5%	Bank of Montreal	EUR	300.000.000
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2024 to 2048; 0% to 6,5%	Citigroup	EUR	203.991.636
French Republic Government Bond 2023 to 2040; 0% to 8,5%	Citigroup	EUR	8.364
Italy Government Bond 2021 to 2050; 0% to 7,25%	Citigroup	EUR	741.540.617
Italy Government Bond 2021 to 2028; 0% to 5,5%	J.P. Morgan	EUR	275.400.393
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2022 to 2050; 0% to 6,25%	Merrill Lynch	EUR	78.908.598
French Republic Government Bond 2021 to 2055; 0% to 4,25%	Merrill Lynch	EUR	345.389.850
Italy Government Bond 2020 to 2050; 0% to 6,5%	Merrill Lynch	EUR	510.000.002
Netherlands Government Bond 2021 to 2052; 0% to 7,5%	Merrill Lynch	EUR	112.622.967
Italy Government Bond 2025 to 2027; 0,95% to 2%	RBC	EUR	102.000.669
Italy Government Bond 2021 to 2050; 0% to 4,5%	Societe Generale	EUR	286.656.342
Spain Government Bond 2020 to 2023; 0% to 4,4%	Societe Generale	EUR	19.345.493
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2034; 4,75%	Toronto-Dominion Bank	EUR	55
French Republic Government Bond 2021 to 2023; 1,75% to 3,25%	Toronto-Dominion Bank	EUR	101.999.947
			3.077.864.933
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund			
Italy Government Bond 2051 to 2067; 1,7% to 2,8%	BNP Paribas	EUR	6.626.327
Spain Government Bond 2066; 3,45%	BNP Paribas	EUR	23.974.151
Belgium Government Bond 2022 to 2025; 0,8% to 4,25%	Citigroup	EUR	36.286.705
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2022; 0%	Citigroup	EUR	4.923.407
Italy Government Bond 2021 to 2033; 0% to 1,45%	Citigroup	EUR	58.597.124
Netherlands Government Bond 2027; 0%	Citigroup	EUR	2.192.766
Italy Government Bond 2022 to 2035; 0% to 3,35%	J.P. Morgan	EUR	30.600.837
Italy Government Bond 2049; 3,85%	Merrill Lynch	EUR	102.000.097
			265.201.414
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund			
Belgium Government Bond 2021 to 2027; 0% to 4,5%	Citigroup	EUR	17.280.040
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2022; 0%	Citigroup	EUR	6.029.399
Spain Government Bond 2030; 1%	Citigroup	EUR	150.561
			23.460.000
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund			
Singapore Government Bond 2046; 2,75%	Standard Chartered	SGD	50.724.117
			50.724.117
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund			
UK Treasury 2041 to 2042; 0,125% to 4,5%	Alliance And Leicester	GBP	548.625.662
UK Treasury 2020; 1,75% to 3,25%	Bank of Montreal	GBP	300.000.000
UK Treasury 2030 to 2050; 0,625% to 4,75%	Barclays	GBP	332.708.802
UK Treasury 2044 to 2057; 1,75% to 3,25%	Citigroup	GBP	497.692.413
UK Treasury 2020; 0,125%	Scotiabank Europe	GBP	600.000.000
UK Treasury 2028 to 2068; 0,125% to 4,75%	Standard Chartered	GBP	609.960.000
UK Treasury 2052 to 2068; 0,125% to 3,75%	Toronto-Dominion Bank	GBP	303.960.001
			3.192.946.878
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund			
UK Treasury 2045; 3,5%	Alliance And Leicester	GBP	10.198.178
UK Treasury 2044; 3,25%	Barclays	GBP	10.198.228
UK Treasury 2068; 0,125%	BNP Paribas	GBP	15.294.753
UK Treasury 2022; 4%	Citigroup	GBP	10.196.811
UK Treasury 2042; 0,625%	Goldman Sachs	GBP	10.196.183
UK Treasury 2022; 0,5%	J.P. Morgan	GBP	10.199.589
UK Treasury 2027; 1,25%	Merrill Lynch	GBP	10.199.038
			76.482.780
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund			
Fixed Income Clearing Corporation 2020; 0,09%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	15.000.000.000
			15.000.000.000

7. Garantía recibida (continuación)

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

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund			
Fixed Income Clearing Corporation 2020; 0,09%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	1.500.000.000
			1.500.000.000
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund			
UK Treasury 2045; 3,5%	Alliance And Leicester	GBP	2.039.636
UK Treasury 2044; 3,25%	Barclays	GBP	3.059.468
UK Treasury 2068; 0,125%	BNP Paribas	GBP	2.039.300
UK Treasury 2022; 4%	Citigroup	GBP	2.039.362
UK Treasury 2042; 0,625%	Goldman Sachs	GBP	2.039.237
UK Treasury 2022; 0,5%	J.P. Morgan	GBP	2.039.918
UK Treasury 2027; 1,25%	Merrill Lynch	GBP	2.039.808
UK Treasury 2027; 1,25%	National Australia Bank	GBP	2.039.142
UK Treasury 2030 to 2068; 0,125% to 4,125%	Standard Chartered	GBP	2.040.001
UK Treasury 2020 to 2068; 0% to 3,75%	Toronto-Dominion Bank	GBP	2.040.000
			21.415.872
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund			
US Treasury 2020; 0,08%	BNP Paribas	USD	116.343.044
US Treasury 2020; 0,07%	Citibank	USD	19.390.507
US Treasury 2020; 0,07%	Credit Agricole	USD	290.909.091
US Treasury 2021; 0% to 7,625%	HSBC	USD	152.570.197
US Treasury 2020; 0,07%	Societe Generale	USD	109.090.909
US Treasury 2020; 0,07%	Wells Fargo	USD	131.855.449
			820.159.197
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 5,5%	Bank of Nova Scotia	USD	321.055.325
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 7,25%	Barclays	USD	101.849.807
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 8,125%	BNP Paribas	USD	152.535.525
US Treasury 2020; 0,08%	BNP Paribas	USD	673.913.043
US Treasury Perpetual; 0,125% to 0,875%	BOFA SECURITIES	USD	239.074.597
US Treasury 2020; 0,07%	Citibank	USD	112.318.841
US Treasury Perpetual; 0,625% to 4,75%	Citigroup	USD	453.514.421
US Treasury Perpetual; 2,75% to 3,875%	Credit Agricole	USD	203.189.902
US Treasury 2020; 0,07%	Credit Agricole	USD	800.000.000
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 0,625%	Deutsche Bank	USD	1.272.682.993
Fixed Income Clearing Corporation 2020; 0,09%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	2.500.000.000
US Treasury 2021; 0% to 7,625%	HSBC	USD	671.308.866
US Treasury Perpetual; 0,375% to 2,625%	Natixis	USD	508.466.938
US Treasury 2021; 0% to 6,625%	NATIXIS	USD	506.946.365
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 4,375%	Nomura	USD	1.628.910.034
Central Bank of Norway 2020; 0,08%	Norges Bank	USD	3.278.857.203
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 7,875%	Societe Generale	USD	509.020.419
US Treasury 2020; 0,07%	Societe Generale	USD	300.000.000
US Treasury 2021; 0% to 2,625%	Sumitomo Mitsui Banking	USD	2.032.120.386
US Treasury 2020; 0,07%	Wells Fargo	USD	763.768.115
			17.029.532.780
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund			
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 5,5%	Bank of Nova Scotia	USD	55.111.381
US Treasury 2020 to 2021; 0% to 8,125%	BNP Paribas	USD	25.422.588
US Treasury 2020; 0,07%	Credit Agricole	USD	62.340.364
US Treasury 2021; 0% to 7,625%	HSBC	USD	40.685.386
US Treasury 2020; 0,07%	Societe Generale	USD	23.377.636
			206.937.355

8. Operaciones de financiación de valores

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

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

Datos globales

Importe de los activos comprometidos en pactos de recompra inversa

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

Datos relativos a la concentración

Diez principales emisores de garantía real

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

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	AUD
Australia Government Bond	132.015.912

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	EUR
Italy Government Bond	1.915.598.024
French Republic Government Bond	747.398.160
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	282.900.289
Netherlands Government Bond	112.622.967
Spain Government Bond	19.345.493

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	EUR
Italy Government Bond	197.824.385
Spain Government Bond	23.974.151
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.923.407
Belgium Government Bond	36.286.705
Netherlands Government Bond	2.192.766

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	EUR
Spain Government Bond	150.561
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6.029.399
Belgium Government Bond	17.280.040

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	SGD
Singapore Government Bond	50.724.117

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	GBP
UK Treasury	3.192.946.878

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	GBP
UK Treasury	76.482.780

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	USD
Fixed Income Clearing Corporation	15.000.000.000

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	USD
Fixed Income Clearing Corporation	1.500.000.000

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	GBP
UK Treasury	21.415.872

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	USD
US Treasury	820.159.197

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	USD
US Treasury	11.250.675.578
Central Bank of Norway	3.278.857.203
Fixed Income Clearing Corporation	2.500.000.000

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

	Garantía no en efectivo
Emisor	USD
US Treasury	206.937.354

Diez principales contrapartes

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

8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Datos de transacción agregados

Tipo y calidad de la garantía real

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

		Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)			
Subfondo	Moneda del Subfondo	*Investment grade*	Inferior a *investment grade*	No calificada*	Total
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	132.015.912	-	-	132.015.912
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	3.077.864.933	-	-	3.077.864.933
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR	265.201.414	-	-	265.201.414
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	23.460.000	-	-	23.460.000
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	50.724.117	-	-	50.724.117
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	3.192.946.878	-	-	3.192.946.878
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP	76.482.780	-	-	76.482.780
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	15.000.000.000	-	-	15.000.000.000
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	USD	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP	21.415.872	-	-	21.415.872
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	USD	820.159.197	-	-	820.159.197
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	17.029.532.781	-	-	17.029.532.781
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD	206.937.354	-	-	206.937.354

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

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

Perfil de vencimiento de la garantía

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

	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	PMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund
Vencimiento	AUD	EUR	EUR	EUR	SGD	GBP
Distinta de efectivo						
menos de 1 día	-	150.000.000	-	-	-	450.000.000
de 1 a 7 días	-	151.000.044	-	-	-	450.000.000
de 1 a 4 semanas	-	43.019	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	-	34.242.752	-	-	-	-
de 3 a 12 meses	-	197.010.008	50.542.826	3.599.218	-	-
más de 1 año	132.015.912	2.545.569.110	214.658.588	19.860.782	50.724.117	2.292.946.878
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	132.015.912	**3.077.864.933**	**265.201.414**	**23.460.000**	**50.724.117**	**3.192.946.878**

	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund
Vencimiento	GBP	USD	USD	GBP	USD	USD
Distinta de efectivo						
menos de 1 día	-	15.000.000.000	1.500.000.000	-	667.589.000	8.717.222.034
de 1 a 7 días	-	-	-	-	-	24.050.985
de 1 a 4 semanas	-	-	-	18.000	1.618.129	103.037.728
de 1 a 3 meses	-	-	-	1	4.077.393	464.395.873
de 3 a 12 meses	-	-	-	1.000	28.455.141	1.126.511.371
más de 1 año	76.482.780	-	-	21.396.871	118.419.534	6.594.314.790
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	76.482.780	**15.000.000.000**	**1.500.000.000**	**21.415.872**	**820.159.197**	**17.029.532.781**

8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

	Valor de la garantía
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund
Vencimiento	USD
Distinta de efectivo	
menos de 1 día	85.780.720
de 1 a 7 días	560.468
de 1 a 4 semanas	2.431.910
de 1 a 3 meses	4.645.742
de 3 a 12 meses	21.149.554
más de 1 año	92.368.960
vencimiento abierto	-
	206.937.354

Moneda de la garantía

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

Perfil de vencimiento de los pactos de recompra inversa

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

	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	PMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund
Vencimiento	AUD	EUR	EUR	EUR	SGD	GBP
Distinta de efectivo						
menos de 1 día	-	-	-	-	-	-
de 1 a 7 días	130.000.000	3.023.393.543	260.000.000	23.000.000	50.000.000	3.148.242.809
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	-	-	-	-	-	-
de 3 a 12 meses	-	-	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-	-	-
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	130.000.000	**3.023.393.543**	**260.000.000**	**23.000.000**	**50.000.000**	**3.148.242.809**

	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund
Vencimiento	GBP	USD	USD	GBP	USD	USD
Distinta de efectivo						
menos de 1 día	-	-	-	-	-	-
de 1 a 7 días	75.000.000	15.000.000.000	1.500.000.000	21.000.000	817.589.000	16.883.242.795
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	-	-	-	-	-	-
de 3 a 12 meses	-	-	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-	-	-
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	75.000.000	**15.000.000.000**	**1.500.000.000**	**21.000.000**	**817.589.000**	**16.883.242.795**

8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

	Valor de la garantía
Vencimiento	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund USD
Distinta de efectivo	
menos de 1 día	-
de 1 a 7 días	204.886.000
de 1 a 4 semanas	-
de 1 a 3 meses	-
de 3 a 12 meses	-
más de 1 año	-
vencimiento abierto	-
	204.886.000

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

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

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

Reutilización de la garantía real

Porcentaje de garantía real recibida que se reutiliza y rendimiento de la reinversión
Las garantías reales recibidas en relación con los pactos de recompra inversa no pueden venderse, reinvertirse o pignorarse.

Custodia de las garantías reales

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

Subfondo	Depositario	Moneda del Subfondo	Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	AUD	132.015.912
			132.015.912
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	EUR	3.077.864.933
			3.077.864.933
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	Euroclear	EUR	265.201.414
			265.201.414
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	EUR	23.460.000
			23.460.000
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	SGD	50.724.117
			50.724.117
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	GBP	3.192.946.878
			3.192.946.878
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	Euroclear	GBP	76.482.780
			76.482.780

8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Subfondo	Depositario	Moneda del Subfondo	Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	15.000.000.000
			15.000.000.000
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	BNY Mellon	USD	1.500.000.000
			1.500.000.000
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	Euroclear	GBP	21.415.872
			21.415.872
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	820.159.197
			820.159.197
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	BNY Mellon	USD	17.029.532.781
			17.029.532.781
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	BNY Mellon	USD	206.937.354
			206.937.354

Garantía concedida

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

Rendimiento y coste

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

9. Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM

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

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

Política de remuneración

El resumen de la Política de remuneración aplicada a la Sociedad gestora (la «Política de remuneración») puede consultarse en https://am.jpmorgan.com/lu/en/asset-management/adv/funds/policies/ (la «Declaración sobre Política de remuneración»). Esta Declaración sobre Política Remunerativa contiene información detallada sobre cómo se calculan la remuneración y las prestaciones, incluidos los criterios financieros y no financieros utilizados para evaluar el rendimiento, las responsabilidades y la composición del Comité de Retribución y Desarrollo de Directivos de la Empresa, y las medidas adoptadas para evitar o gestionar los conflictos de interés. Puede solicitarse una copia de esta política a la Sociedad Gestora de forma gratuita.

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

El Consejo de la Sociedad gestora revisa y adopta la Política de remuneración anualmente, y supervisa su aplicación, lo que incluye la clasificación de los Empleados identificados de OICVM. El Consejo de la Sociedad gestora revisó y adoptó por última vez en junio de 2020 la Política de remuneración aplicable al Ejercicio de resultados de 2020, sin cambios materiales, y quedó satisfecho con su aplicación.

Divulgaciones de carácter cuantitativo

La tabla siguiente presenta una visión general de la remuneración total combinada que se abonó a los empleados de la Sociedad gestora respecto del Ejercicio de resultados de 2020 y el número de beneficiarios.

Debido a la estructura de la Empresa, la información necesaria para facilitar un desglose de la remuneración atribuible a la Sociedad no es de fácil acceso y no sería relevante o fidedigna. No obstante, a modo de contexto, la Sociedad gestora gestiona 21 Fondos de Inversión Alternativa (con 25 subfondos) y 6 OICVM (con 165 subfondos) al 31 de diciembre de 2020, con un total de activos gestionados a tal fecha de 5.856 millones de USD y 425.863 millones de USD respectivamente.

	Remuneración fija	Remuneración variable	Remuneración total	Número de beneficiarios
Total de empleados (miles de USD)	48.416	23.006	71.422	339

La remuneración total combinada que se abonó a los Empleados identificados de OICVM respecto del Ejercicio de resultados 2020 fue de 117.890.000 USD, de los cuales 8.180.000 USD corresponden a la Directiva y 109.710.000 USD corresponden a otros Empleados identificados[1].

[1] En 2020, las divulgaciones relativas a Empleados Identificados incluyen empleados de sociedades en que se ha delegado formalmente la gestión de carteras, según lo previsto en las directrices de la AEVM más recientes.

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

SIGUIENTES PASOS

Correo electrónico:
fundinfo@jpmorgan.com

Página de inicio:
www.jpmgloballiquidity.com

Dirección:
JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: (352) 34 101

ES JPMLF 11/20

J.P.Morgan
Asset Management