



Informe Anual Auditado

# JPMorgan Liquidity Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxembourg

30 de noviembre de 2018

## Índice

Consejo de administración	1
Gestión y administración	2
Informe del Consejo de administración	3
Informe de los Gestores de inversiones	8
Informe de auditoría	10
Estados Financieros e Información Estadística	
<i>Balance consolidado</i>	12
<i>Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales</i>	14
<i>Variaciones de la Cantidad de Acciones</i>	16
<i>Información estadística</i>	18
Memoria de los Estados Financieros	20
Cartera de inversiones	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund</i>	25
<i>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund</i>	27
<i>JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund</i>	30
<i>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund</i>	32
<i>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund</i>	33
<i>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund</i>	36
<i>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund</i>	37
<i>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund</i>	43
Anexo. Información adicional sin auditar	
1. <i>Ratio de gastos totales</i>	44
2. <i>Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos</i>	47
3. <i>Rendimiento y volatilidad</i>	47
4. <i>Tipos de interés abonados/(adeudados) en cuentas bancarias</i>	49
5. <i>Índice de rotación de la cartera</i>	49
6. <i>Método de cálculo de la exposición al riesgo</i>	49
7. <i>Garantía recibida</i>	50
8. <i>Operaciones de financiación de valores</i>	53
9. <i>Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM</i>	56
10. <i>Variaciones históricas de la cantidad de acciones</i>	57

Para obtener información adicional, consulte [www.jpmgloballiquidity.com](http://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](http://www.jpmgloballiquidity.com).

---

## JPMorgan Liquidity Funds

Consejo de administración

---

### Presidente

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

### Consejeros

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

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

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

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

*Susanne van Dootingh*  
Nekkedelle 6  
B-3090 Overijse  
Bélgica

*Daniel Watkins*  
JF Asset Management Limited  
Level 21, Chater House  
8 Connaught Road, Central  
99077 Hong Kong

### Domicilio social

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

## **JPMorgan Liquidity Funds**

*Gestión y administración*

---

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

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

### **Gestores de inversiones**

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

J.P. Morgan Investment Management Inc.  
270 Park Avenue  
New York, NY 10017  
Estados Unidos de América

JF Asset Management Limited  
21st Floor, Chater House  
8 Connaught Road Central  
Hong Kong

### **Depositario, Agente corporativo, administrativo y de bolsa**

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

### **Audidores independientes**

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

### **Asesores jurídicos en Luxemburgo**

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

## Presidente

### Iain O.S. Saunders

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

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

## Administradores

### Jacques Elvinger

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

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

### Massimo Greco

Administrador ejecutivo. Miembro del Consejo desde noviembre de 2015.

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

### John Li How Cheong

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

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

### Peter Thomas Schwicht

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

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

### Susanne van Dootingh

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

La Sra. van Dootingh trabajó para State Street Global Advisors desde 2002 a 2017, siendo su último cargo en esta empresa el de Directora Gerente Sénior, Directora de Estrategia sobre Gobierno Corporativo y Regulación Europea, EMEA. Asimismo, fue Presidenta de la Sicav y Sociedad Gestora de SSGA y ha sido miembro de diversos grupos de trabajo consultivos de la ESMA desde 2013. Anteriormente, ocupó otros cargos dentro de State Street Global Investors, tales como Directora Global de Desarrollo e Investigación de Productos Institucionales; Directora de Desarrollo y Gestión de Productos en Europa, EMEA; Directora de Diseño de Productos de Renta Fija, EMEA; y Estratega e Ingeniero Sénior de Productos de Renta Fija. Antes de 2002, la Sra. van Dootingh trabajó en Fortis Investment Management como Directora de Producto Sénior, Renta Fija Europea; en Barclays Global Investors como Directora de Producto; y en ABN AMRO Asset Management como Directora de Cartera, Renta Fija Global. Se graduó en la Vrije Universiteit Amsterdam con un Máster en Administración del Sector Financiero. El Sr. van Dootingh ocupa actualmente una serie de cargos directivos en entidades de inversión, entre las que se incluyen varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan con domicilio en Luxemburgo.

### Daniel Watkins

Administrador ejecutivo. Miembro del Consejo desde diciembre de 2014.

El Sr. Watkins es el Director General de J.P. Morgan Asset Management para la región de Asia-Pacífico. Es el responsable último de supervisar las actividades de gestión patrimonial en esta región, que se realizan desde siete emplazamientos diferentes con más de 1.400 empleados en total. El Sr. Watkins es miembro del Comité Operativo de la actividad de Gestión Patrimonial y del equipo de Gestión de la empresa en la región de Asia-Pacífico. Ha sido empleado de la firma desde 1997 y, antes de asumir su cargo actual en 2019, era Subdirector General de Gestión de Inversiones en Europa de JPMorgan Asset Management y Director Global de Servicios al Cliente y Plataforma Comercial de Gestión

Patrimonial. Anteriormente ocupó una serie de puestos en JPMorgan, concretamente el de Director de Operaciones en Europa y de Gestión de Inversiones Global, Director de la Agencia de Transferencias en Europa, Director de Operaciones en Luxemburgo, gerente de la Agencia de Transferencias en Europa y Operaciones de Inversión en Londres y gerente de los Equipos de Operaciones de Inversión de Flemings. Es licenciado en Ciencias Políticas por la Universidad de York y Asesor Financiero titulado. El Sr. Watkins es actualmente Administrador de varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan domiciliados en Luxemburgo e Irlanda y también de varias entidades legales en el Reino Unido. El Consejo de Administración (el «Consejo») se complace en presentar el Informe Anual Auditado de JPMorgan Liquidity Funds (el 'Fondo') correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2018 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 conseguir una rentabilidad en la Divisa de referencia en línea con los tipos del mercado monetario vigentes y, al mismo tiempo, conservar un nivel de capital compatible con dichos tipos y mantener un elevado nivel de liquidez

El Fondo se clasifica como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) de conformidad con la Directiva 2009/65/CE de 13 de julio de 2009 y está sujeto a la Ley luxemburguesa del 17 de diciembre de 2010, con las correspondientes enmiendas, sobre organismos de inversión colectiva. Por tanto, el Fondo puede ofrecerse a la venta en Estados Miembros de la Unión Europea, con sujeción a la notificación en los países que no sean el Gran Ducado de Luxemburgo. Asimismo, se podrá solicitar la inscripción del Fondo y sus Subfondos en otros países.

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

#### **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 domiciliario 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/DocumentLibrary>

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 cuatro 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.

#### *Cambio a la composición del Consejo*

En la reunión del Consejo celebrada el 14 de diciembre de 2017, el Sr. Frijns renunció a su puesto en el Consejo con efectos a partir del cierre del horario comercial de ese día. El Consejo quiere aprovechar esta oportunidad para agradecerle los servicios prestados.

En la misma reunión del Consejo, este aprobó que la Sra. Susanne van Dootingh fuera invitada a ocupar el puesto de Administradora con efectos a partir del 15 de diciembre de 2017.

#### *Formación inicial y capacitación*

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

#### *Evaluación del Consejo*

El Consejo realiza una evaluación bienal de su rendimiento.

#### *Remuneración del Consejo*

El Consejo considera que la remuneración de sus miembros debe ser acorde a las responsabilidades y la experiencia del Consejo en su conjunto y ser justa y adecuada atendiendo al tamaño, complejidad y objetivos de inversión del Fondo. La remuneración se revisa anualmente. El Presidente percibe 70.745 EUR anuales y los otros Administradores 55.830 EUR anuales de forma prorrateada, a excepción de los Administradores vinculados, que han acordado renunciar a su remuneración. Ningún elemento de la remuneración pagada por el Fondo a los Administradores está vinculado al rendimiento.

#### *Reuniones del Consejo y de las Comisiones*

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

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

#### *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 2018. El Consejo realiza una revisión anual para garantizar que se cumpla con los principios establecidos en el Código en todo momento.

#### *Política relativa al voto por poder*

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

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

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

### Seguro de indemnización para Administradores y Directivos

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

### Auditor Independiente

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

### Juntas Generales Anuales

La próxima Junta General Anual del Fondo se celebrará el 26 de abril de 2019 en el domicilio social del Fondo para estudiar los asuntos relativos al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2018. En esta Junta se pedirá a los accionistas que consideren los asuntos habituales que se despachan en dichas juntas, que incluyen los siguientes:

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

El Consejo no propone ningún asunto especial.

### Exención de obligaciones de los Administradores

Uno de los acuerdos en la JGA es, según se exige con arreglo a la Ley de Luxemburgo, que los accionistas voten si deciden eximir 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](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy). Esta política se actualizó el 25 de mayo de 2018 para cumplir lo dispuesto en el Reglamento General de Protección de Datos.

### Acontecimientos durante el ejercicio

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

#### a) Cierre de Subfondo

El 12 de diciembre de 2017 se cerró el JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund

### Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

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

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

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

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

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

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



*c) Cambios en el Folleto:*

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

En cumplimiento del Reglamento, se pone a disposición de los inversores la siguiente información, al menos con periodicidad semanal, en <http://jpmgloballiquidity.com>:

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

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

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

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

#### **Europa**

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo intactos los tipos de interés durante el periodo, dejando el tipo de interés para las operaciones de refinanciación principales, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito sin cambios en 0,00%, 0,25% y -0,40% respectivamente. El volumen mensual medio de compras de activos se recorrió desde los 60.000 MEUR hasta los 30.000 MEUR en enero, y en octubre se volvió a reducir hasta los 15.000 MEUR.

Los títulos de las empresas europeas no están aquejados solamente por la incertidumbre geopolítica, sino también por problemas de carácter político en sus respectivos países. A la fecha de este informe, todavía persiste un alto grado de incertidumbre sobre si la primera ministra Theresa May logrará que se apruebe el acuerdo sobre el brexit en el parlamento británico. Nuestra hipótesis de base es que la amenaza de otro referéndum o unas elecciones generales hará que se alcance la mayoría necesaria para aprobar el acuerdo en la Cámara de los Comunes.

Además del brexit, las autoridades europeas se enfrentan a otros retos en 2019. Los políticos de centro siguen teniendo dificultades para frenar el avance de los partidos populistas. Con la celebración de unas elecciones clave al Parlamento Europeo en mayo, aumenta el riesgo de que las alianzas euroescépticas se hagan con un mayor porcentaje de votos, en cuyo caso los inversores podrían mostrar más escepticismo sobre la posibilidad de integración a largo plazo, así como sobre la capacidad de Bruselas de ofrecer un liderazgo efectivo en crisis futuras.

El enfrentamiento entre Bruselas y Roma también tiene visos de continuar. Es probable que Italia sea sometida a un procedimiento de déficit excesivo (PDE), pero esta circunstancia no es nada excepcional: Francia ha sido sometida a un seguimiento similar durante 15 de los últimos 17 años. No esperamos que Italia se plantee abandonar el euro, pero la tercera mayor economía de la eurozona se está ralentizando marcadamente a causa de las mayores restricciones al crédito.

Se prevé que el BCE finalice sus compras netas de activos a finales de este año, tal y como anunció en sus orientaciones anteriores. También se espera que el BCE mantenga intactos sus tipos de interés directores y no anuncie cambios en el tipo para depósitos en las próximas orientaciones.

El presidente del BCE, Mario Draghi, había manifestado anteriormente que los tipos de interés directores del banco central permanecerían a los niveles actuales al menos durante todo el verano de 2019. Los riesgos de una ralentización del crecimiento podrían retrasar el abandono de los tipos negativos. Si bien esperamos que las nuevas compras netas lleguen a su fin, se espera que el BCE reinvierta los bonos de próximo vencimiento durante un periodo ampliado que irá más allá de la fecha en que comience a subir los tipos de interés.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund**

Nuestro objetivo sigue siendo lograr un vencimiento medio ponderado (VMP) a largo plazo en el rango de 50 a 55 días. El fondo mantuvo una liquidez muy alta durante el periodo, que osciló entre el 30% y el 35% de liquidez semanal y entre el 40% y el 45% de liquidez mensual. Teniendo en cuenta la exposición a los pagarés del estado y de agencias aptas, la liquidez semanal se mantuvo holgadamente por encima del requisito de 30% marcado por Fitch.

#### **Reino Unido**

Tras un periodo de mayor volatilidad de los tipos de interés en el segundo trimestre, la subida de agosto del tipo básico del Banco de Inglaterra de 0,5% a 0,75% no tuvo apenas efectos. El tono del Comité de Política Monetaria (MPC, por sus siglas en inglés) en agosto fue de moderación en general. El acta de la reunión atemperaba las expectativas del mercado de futuras subidas, indicando que cualquier alza futura sería «probablemente gradual y limitada».

En la conferencia de prensa del MPC en noviembre, el Gobernador Carney señalaba que las empresas están actuando con mucha cautela actualmente debido a la incertidumbre del resultado final de las negociaciones sobre el brexit en curso. Lo mismo puede decirse del propio MPC, que dejó los tipos de interés sin cambios en 0,75%, pese a apuntar que los salarios crecían más de lo esperado y al ritmo más rápido en una década. También observó que había una demanda de inversión contenida de las empresas que podría materializarse en el supuesto de lograr un acuerdo sobre el brexit. Asimismo, comentó que la política fiscal también se está volviendo más acomodaticia, aunque aún no había tenido tiempo de incluir los efectos potenciales de los presupuestos públicos en sus previsiones, que no contenían grandes cambios.

Estos comentarios, y especialmente los datos sobre salarios, sugieren que el Banco de Inglaterra podría haber considerado subir los tipos de interés en esta reunión si no fuera por que la incertidumbre sobre el brexit le impide tener una visión más clara de la situación. En contraste con el periodo inmediatamente posterior al resultado del referéndum, Carney señaló que el impacto sobre la economía británica de un brexit sin acuerdo sería «inmediato y sustancial, y no remoto o especulativo». Dicho eso, subrayó varias veces que el escenario sin acuerdo no era el resultado más probable. Estamos de acuerdo con su visión.

Seguimos esperando que el parlamento británico apruebe un acuerdo de brexit relativamente «blandito», aunque ciertos sectores lo hagan de mala gana. De ocurrir esto, la libra debería apreciarse, impulsando el crecimiento real de los salarios gracias a la caída de la inflación importada. No obstante, deberían aumentar las presiones de inflación interna, con las ofertas de empleo a máximos históricos. En este contexto, lo normal es que el MPC se centre en las crecientes presiones inflacionistas internas y suba los tipos más de una vez el año próximo.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund**

El vencimiento medio ponderado del fondo se situó en unos 50 días a lo largo del periodo. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día de entre el 30% y el 35%, y en torno al rango del 30% y el 35% de la cartera con vencimientos a una semana.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund**

El vencimiento medio ponderado del fondo se redujo desde 40 a 30 días durante el periodo y el nivel de liquidez a un día se elevó al 50% aproximadamente.

#### **Estados Unidos**

Tras el cierre del ejercicio fiscal, el Congreso estadounidense aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal, que fue promulgado como ley en diciembre de 2017. La Reserva Federal (Fed) subió los tipos en 25 pb hasta 1,25%-1,50% en la última reunión del año de su Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) y se reafirmó en su visión positiva del mercado laboral y la economía estadounidenses. El comité previó tres subidas de los tipos en 2018.

Los mercados viraron bruscamente por el regreso de la volatilidad en el primer trimestre de 2018. A pesar de una coyuntura económica positiva en general, los temores a una inflación desbocada, los tipos de interés en aumento y la inestabilidad política continuada en Washington desencadenaron ventas masivas de las acciones de todo el mundo. A medida que avanzaba el trimestre, el foco pasó a ser la creciente inquietud por la posibilidad de una guerra comercial, puesto que las declaraciones desde EE. UU. y su decisión de imponer aranceles, en primer lugar, a las importaciones de acero y aluminio y, después, a una amplia variedad de categorías, atrajeron las represalias de China.

El repunte de la inflación estadounidense, junto con el fuerte crecimiento económico, la expansión fiscal y unas políticas menos acomodaticias por parte de los bancos centrales, provocaron un aumento progresivo de los rendimientos de la deuda. El rendimiento a dos años de valores del Tesoro cerró el primer trimestre con una subida de 38 puntos básicos (pb) en 2,27% y el rendimiento de valores del Tesoro a cinco años cerró el periodo con una subida de 35 pb en 2,56%. El LIBOR a tres meses se disparó 62 pb durante el trimestre, desde el 1,69% hasta el 2,31%, produciéndose la mitad de este aumento, aproximadamente, en marzo. La subida se debió a una serie de factores, entre ellos el aumento de la emisión de letras del Tesoro, las expectativas de alza del tipo de los fondos Fed y la mayor demanda de financiación en dólares estadounidenses.

## JPMorgan Liquidity Funds

Informe de los Gestores de inversiones (continuación)

Tras más de un año de crecimiento mundial sincronizado, el segundo trimestre de 2018 puso de manifiesto las divergencias en el aumento de la actividad económica, con la inclinación del crecimiento hacia Estados Unidos en detrimento de la eurozona. En particular, aumentaron los riesgos de malas noticias geopolíticas y tensiones comerciales. Las negociaciones entre Washington y Beijing fueron infructuosas en su mayor parte, y culminaron con las amenazas de la administración Trump de imponer aranceles comerciales sobre los productos chinos por valor de hasta 450.000 MUSD. Las tensiones comerciales con China prosiguieron su escalada en el tercer trimestre con la imposición por parte de la administración Trump de aranceles del 25% sobre un volumen de 50.000 MUSD y 10% sobre 200.000 MUSD de importaciones chinas.

Por tercera vez en 2018, la Fed volvió a subir los tipos en 25 pb hasta el 2,00%-2,25% en la reunión de septiembre de su FOMC y omitió el adjetivo «acomodaticia» al referirse a su política monetaria. Tras esta tercera subida de tipos, la volatilidad se incrementó en el cuarto trimestre y prosiguió en noviembre, puesto que la incertidumbre sobre los tipos al alza, la intensificación de las disputas comerciales entre EE. UU. y China, las peores perspectivas del crecimiento de las ganancias y el hundimiento de los precios de la energía hacían aún más mella en el ánimo del mercado. Los diferenciales del crédito se ampliaron mientras que los valores del Tesoro repuntaban. Tras el descalabro del mercado en octubre y noviembre, los participantes en el mercado seguían anticipando una nueva subida de tipos en 2018, pero un número menor de subidas en 2019 que las apuntadas en la gráfica de puntos de la Fed.

### JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund

El vencimiento medio ponderado (VMP) de nuestra estrategia de liquidez se situó en el rango de 15 a 30 días durante el ejercicio fiscal. Las inversiones a lo largo de todo el ejercicio se centraron en valores de tipo variable con vencimientos de seis meses a un año y cupones de LIBOR a uno o tres meses. Realizamos compras oportunistas de pagarés de tipo fijo y alta calidad en el rango de uno a seis meses, sin perder de vista las subidas de tipos de la Fed en marzo, junio y septiembre y posicionándonos adecuadamente para estas. Tuvimos en cartera generalmente entre un 25% y un 30% en liquidez a un día y entre un 42% y un 45% en liquidez a una semana. A medida que se acercaba el cierre del ejercicio, el foco de la inversión se dirigió principalmente a la gestión de la liquidez. Seguiremos comprando valores a plazo si nos compensa teniendo en cuenta las posibles subidas de tipos en el horizonte.

### JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Reserves Fund

Durante la mayor parte del ejercicio, las compras se concentraron en los pagarés de agencias con descuento y las letras del Tesoro estadounidense de entre uno y tres meses, y los pagarés de agencias con tipo variable de entre nueve y diez meses. De nuevo, a excepción de las emisiones de obligaciones de los Federal Home Loan Banks (FHLB), las emisiones de obligaciones de empresas patrocinadas por el gobierno (GSE, por sus siglas en inglés) siguen siendo relativamente escasas y costosas según nuestro análisis de punto de equilibrio. A finales del tercer trimestre, las compras se concentraron en los pagarés de agencias con descuento de entre dos a tres meses, letras del Tesoro estadounidense y pagarés del Tesoro estadounidense.

### JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund

En vista de que la Fed seguía normalizando su política y subiendo los tipos de interés, nosotros mantuvimos altos niveles de liquidez y compramos valores de tipo fijo y variable aprovechando las oportunidades. A medida que el Tesoro estadounidense siga aumentando el suministro de letras del Tesoro para financiar déficits más elevados, esperamos que los acuerdos de recompra sigan siendo valores atractivos.

## Singapur

Los rendimientos de los Tipos de Oferta Swap (SOR, por sus siglas en inglés) se incrementaron y la curva elevó su pendiente durante el ejercicio, con el interés a un mes al 1,69% (59 pb más), a tres meses al 1,90% (78 pb más) y a seis meses al 1,97% (72 pb más). El dólar de Singapur se depreció un 1,80% interanual y cerró el periodo en 1,3724 respecto al dólar estadounidense. En general, el crecimiento interno de Singapur sigue siendo sólido, pese a que las tensiones comerciales mundiales siguen siendo el principal riesgo para este. La Autoridad Monetaria de Singapur amplió ligeramente el rango fijado por su política en cuanto al tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur (S\$NEER) durante sus reuniones sobre política monetaria semestrales, en vista de que el PIB probablemente se sitúe en la mitad superior de su rango objetivo, mientras que se espera que la inflación básica tienda al alza, y aumenta la probabilidad de otra elevación del rango en su próxima reunión sobre política monetaria.

### JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund

El rendimiento medio del fondo fue de 0,98% en el ejercicio y se negoció entre 0,65% y 1,39%. El vencimiento medio ponderado fue de 46 días, con un rango de entre 35 y 55 días. La liquidez sigue siendo buena, con el 32% con vencimiento a una semana y el 47% con vencimiento a un mes. La calidad de los activos sigue siendo alta en AA-.

## Australia

Los rendimientos de los swaps de pagarés bancarios (BBSW, por sus siglas en inglés) se incrementaron, con los vencimientos a un mes al 1,88% (22 pb más), a tres meses al 1,95% (21 pb más) y a seis meses al 2,13% (22 pb más). El dólar australiano se depreció un 3,44% interanual y acabó el periodo en 0,7306 respecto al dólar estadounidense. Los datos económicos resultaron mixtos, puesto que el mercado de la vivienda se debilitó mientras que otros sectores siguieron siendo sólidos, con datos satisfactorios sobre exportaciones, confianza empresarial y empleo, que permiten al Banco de la Reserva de Australia (RBA, por sus siglas en inglés) seguir siendo optimista sobre las perspectivas de crecimiento económico a largo plazo. No obstante, los temores respecto a las tensiones comerciales, el bajo crecimiento de los salarios y la ralentización del mercado inmobiliario repercutirán en la capacidad del banco central de subir los tipos. Afortunadamente, la subida gradual de la inflación ha supuesto un respiro para el RBA, y es probable que los tipos básicos permanezcan sin cambios en un futuro cercano.

### JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund

El rendimiento bruto del fondo fue de 1,86% de media y osciló entre 1,86% y 2,07%. El vencimiento medio ponderado fue de 43 días, cerrando el periodo en 49 días. El fondo sigue teniendo una buena liquidez, con el 26% de sus activos invertidos en efectivo a un día y el 35% con vencimiento a un mes. La calidad del crédito sigue siendo sólida, con una calificación crediticia media de AA- en deuda de largo plazo.

Los Gestores de inversión  
Luxemburgo, a 15 de marzo de 2019

## Informe de auditoría

Dirigido a los Accionistas de

**JPMorgan Liquidity Funds**

---

### *Nuestra opinión*

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan una visión justa y verdadera de la posición financiera de JPMorgan Liquidity Funds y de cada uno de sus Subfondos (el «Fondo») al 30 de noviembre de 2018, 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 2018;
- la Cartera de Inversiones a 30 de noviembre de 2018;
- la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en tal fecha; y
- la Memoria de los Estados Financieros, que incluye un resumen de las políticas contables más significativas.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Información adicional*

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

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

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

---

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

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

En la preparación de los Estados Financieros, el Consejo de Administración del Fondo se encarga de evaluar la capacidad del Fondo 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 dejar de operar, o se vea obligado a hacerlo por no tener otra alternativa realista.

---

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

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

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

- detectamos y evaluamos los riesgos de anomalías significativas en los Estados Financieros, ya sea por fraude o por error, diseñamos y ejecutamos procesos de auditoría que respondan a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa resultante de un acto fraudulento es mayor que el de una anomalía provocada por un error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, falsedades o la supresión del control interno;
- obtenemos la información necesaria para comprender los controles internos pertinentes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de emitir una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y si resultan razonables las estimaciones contables y divulgaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Administración del Fondo;
- extraemos conclusiones sobre la idoneidad del criterio contable de empresa activa utilizado por el Consejo de Administración del Fondo y, a partir de las pruebas de auditoría obtenidas, estimamos si existe una incertidumbre sustancial sobre hechos o condiciones que podrían suscitar dudas significativas respecto de la capacidad del Fondo 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;
- 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.

## JPMorgan Liquidity Funds

Balance consolidado

Al 30 de noviembre de 2018

	JPMorgan Liquidity Funds Consolidado USD	Australian Dollar Liquidity Fund AUD	Euro Liquidity Fund EUR
<b>Activo</b>			
Inversiones en Valores al valor de mercado	102.954.252.674	489.929.641	10.012.386.409
<i>Amortised Cost:</i>	<i>102.954.252.674</i>	<i>489.929.641</i>	<i>10.012.386.409</i>
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	2.695.555.172	34.267.219	238.451.910
Depósitos a plazo	23.030.051.840	174.645.566	2.350.000.000
Partidas por cobrar por contratos de recompra inversa	26.678.364.207	-	850.000.000
Distribución de ingresos por cobrar	9.922.688	-	438.323
Importes por cobrar por ventas de inversiones	594.835.564	-	-
Importes por cobrar por suscripciones	17.7910	32.581	10
Intereses por cobrar, netos	135.313.521	2.531.288	67.554
Exoneración del pago de comisiones*	32.812	4.125	-
Otros importes por cobrar	124.310	-	109.635
<b>Activo total</b>	<b>156.098.630.696</b>	<b>701.410.360</b>	<b>13.451.453.841</b>
<b>Pasivo</b>			
Importes por pagar por compras de inversiones	10.158.879	4.026.030	-
Distribución de ingresos por pagar	240.751.812	987.607	-
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	22.521.325	97.258	1.243.118
Otros importes por pagar**	5.105.829	43.032	280.327
<b>Pasivo total</b>	<b>278.537.845</b>	<b>5.153.927</b>	<b>1.523.445</b>
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>155.820.092.851</b>	<b>696.256.433</b>	<b>13.449.930.396</b>
<b>Patrimonio neto total histórico</b>			
30 de noviembre de 2017	178.479.113.037	626.889.793	14.794.919.316
30 de noviembre de 2016	144.046.041.578	878.805.729	14.587.643.078

\* Véase el apartado 3a), 3b) y 3c) 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 importes por pagar incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

**JPMorgan Liquidity Funds**  
*Balance consolidado (continuación)*  
*Al 30 de noviembre de 2018*

Singapore Dollar Liquidity Fund SGD	Sterling Gilt Liquidity Fund GBP	Sterling Liquidity Fund GBP	US Dollar Government Liquidity Fund USD	US Dollar Liquidity Fund USD	US Dollar Treasury Liquidity Fund USD
413,947,268	15,846,332	7,884,079,266	1,099,363,654	67,202,606,448	12,573,647,382
413,947,268	15,846,332	7,884,079,266	1,099,363,654	67,202,606,448	12,573,647,382
31,411,263	2,868,503	144,914,073	75,000,193	799,082,844	1,314,883,983
129,346,022	-	1,400,000,000	-	18,359,773,000	-
-	11,500,000	611,000,000	786,955,000	3,871,339,999	20,263,044,999
-	-	-	168,400	7,422,544	1,834,751
-	-	-	-	594,835,564	-
9,710	185	115,198	-	10	8
128,787	853	4,220,366	247,118	96,051,020	31,619,233
13,272	15,794	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>574,856,322</b>	<b>30,231,667</b>	<b>10,044,328,903</b>	<b>1,961,734,365</b>	<b>90,931,111,429</b>	<b>34,185,030,356</b>
9,905,200	-	-	-	-	-
519,624	15,029	5,364,085	4,552,442	172,845,525	55,399,915
73,295	4,465	1,298,473	417,027	13,624,162	5,285,903
40,305	17,499	418,979	68,220	3,283,311	819,467
<b>10,538,424</b>	<b>36,993</b>	<b>7,081,537</b>	<b>5,037,689</b>	<b>189,752,998</b>	<b>61,505,285</b>
<b>564,317,898</b>	<b>30,194,674</b>	<b>10,037,247,366</b>	<b>1,956,696,676</b>	<b>90,741,358,431</b>	<b>34,123,525,071</b>
601,672,490	109,184,230	12,656,716,369	2,844,650,739	100,707,560,903	39,159,016,006
709,815,134	272,177,877	9,722,062,703	2,342,802,948	73,477,153,214	39,152,584,290

## JPMorgan Liquidity Funds

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2018

	JPMorgan Liquidity Funds Consolidado USD	Australian Dollar Liquidity Fund AUD	Euro Liquidity Fund EUR
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio *</b>	<b>176.660.123.014</b>	<b>626.889.793</b>	<b>14.794.919.316</b>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por intereses, netos	2.612.035.724	13.648.630	(57917.880)
Intereses bancarios	525.537	668.746	18.682
<b>Ingresos totales</b>	<b>2.612.561.261</b>	<b>14.317.376</b>	<b>(57.899.198)</b>
<b>Gastos</b>			
Comisiones de gestión y asesoramiento	297.562.365	1.275.673	12.746.444
Comisiones de Banco Depositario y Agente Corporativo, Administrativo y Domiciliario	14.645.799	270.945	2.979.461
Comisiones de Agente de registro y transferencias	3.927.294	134.781	638.619
Taxe d'abonnement	1.856.525	9.843	335.088
Gastos varios**	3.062.834	365.960	371.669
	321.054.817	2.057.202	17.071.281
<b>Menos: Exoneración del pago de comisiones ***</b>	<b>1.407.660</b>	<b>379.123</b>	<b>114.311</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>319.647.157</b>	<b>1.678.079</b>	<b>16.956.970</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones</b>	<b>2.292.914.104</b>	<b>12.639.297</b>	<b>(74.856.168)</b>
<b>Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de las operaciones</b>	<b>2.292.914.104</b>	<b>12.639.297</b>	<b>(74.856.168)</b>
<b>Movimientos en el capital social</b>			
Suscripciones	1.371.036.498.506	4.109.409.462	75.150.394.554
Reembolsos	(1.392.147.325.611)	(4.041.345.671)	(76.573.028.704)
Ajuste de la Amortización de Clases de Acciones con sufijo (flex dist.)****	172.913.705	-	152.501.398
<b>Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social</b>	<b>(20.937.913.400)</b>	<b>68.063.791</b>	<b>(1.270.132.752)</b>
Distribución de dividendos	(2.195.030.867)	(11.336.448)	-
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b>155.820.092.851</b>	<b>696.256.433</b>	<b>13.449.930.396</b>

\* El balance de apertura se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente a 30 de noviembre de 2018. Cuando el mismo activo neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 30 de noviembre de 2017 reflejó una cifra de 178.479.113.037 USD.

\*\* Gastos varios 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.

\*\*\* Véase el apartado 3a), 3b) y 3c) 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.

\*\*\*\* Véanse los apartados 11 y 15 de la Memoria.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.



## JPMorgan Liquidity Funds

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

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2018

Singapore Dollar Liquidity Fund SGD	Sterling Gilt Liquidity Fund GBP	Sterling Liquidity Fund GBP	US Dollar Current Yield Liquidity Fund (1) USD	US Dollar Government Liquidity Fund USD	US Dollar Liquidity Fund USD	US Dollar Treasury Liquidity Fund USD
601.672.490	109.184.230	12.656.716.369	10.089.910	2.844.650.739	100.707.560.903	39.159.016.006
6.624.312 20.378	293.344 51	72.762.052 1.236	3.633 -	40.047.616 -	1.925.466.312 -	604.307.284 -
6.644.690	293.395	72.763.288	3.633	40.047.616	1.925.466.312	604.307.284
916.636 261.269 109.648 15.196 362.043	117103 77.597 40.091 1.172 199.229	18.607.396 2.247.991 506.750 158.543 272.551	548 8.675 1.356 - -	4.136.304 452.852 118.388 3.329 277.373	181.893.732 5.277.420 1.766.477 1.155.446 789.528	71.619.666 2.176.946 441.867 96.026 442.391
1.664.792	435.192	21.793.231	10.579	4.988.246	190.882.603	74.776.896
465.495	306.436	66.541	9.880	73.671	41.630	61.619
1.199.297	128.756	21.726.690	699	4.914.575	190.840.973	74.715.277
5.445.393	164.639	51.036.598	2.934	35.133.041	1.734.625.339	529.592.007
5.445.393	164.639	51.036.598	2.934	35.133.041	1.734.625.339	529.592.007
1.971.315.690 (2.009.417.550)	162.963.412 (241.954.100)	73.990.883.304 (76.614.809.256)	8.033 (10.097.943)	24.198.006.352 (25.086.124.323)	833.876.719.378 (844.006.546.839)	328.823.112.094 (333.870.396.828)
(38.101.860)	(78.990.688)	(2.623.925.952)	(10.089.910)	(888.117.971)	(10.129.827.461)	(5.047.284.734)
(4.698.125)	(163.507)	(46.579.649)	(2.934)	(34.969.133)	(1.571.000.350)	(51.7798.208)
564.317.898	30.194.674	10.037.247.366	-	1.956.696.676	90.741.358.431	34.123.525.071

(1) Este Subfondo cerró el 12 de diciembre de 2017.

## JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2018

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM Australian Dollar Liquidity A (acc.)	1.312,797	137,529	385,483	1.064,843
JPM Australian Dollar Liquidity B (acc.)	98,063	-	-	98,063
JPM Australian Dollar Liquidity C (acc.)	6.016,466	5.233,400	7,627,581	3,622,285
JPM Australian Dollar Liquidity C (dist.)	23,786,405,680	3,152,490,670	9,636,379,240	17,302,517,110
JPM Australian Dollar Liquidity E (acc.)	-	2,500	-	2,500
JPM Australian Dollar Liquidity E (dist.)	-	10,075,187,440	7,063,182,910	3,012,004,530
JPM Australian Dollar Liquidity G (acc.)	-	2,500	-	2,500
JPM Australian Dollar Liquidity G (dist.)	-	31,943,340	-	31,943,340
JPM Australian Dollar Liquidity Agency (dist.)	1,406,156,210	35,474,077,880	36,327,330,290	552,903,800
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (dist.)	511,756,518,220	3,994,278,386,300	3,889,512,937,850	616,521,966,670
JPM Australian Dollar Liquidity Reserves (dist.)*	5,936,070	33,070	5,969,140	-
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund</b>				
JPM Euro Liquidity A (acc.)	34,661,235	24,040,387	34,201,317	24,500,305
JPM Euro Liquidity B (acc.)	1,197,798	153,544	759,108	592,234
JPM Euro Liquidity C (acc.)	170,614,463	195,005,004	214,161,731	151,457,736
JPM Euro Liquidity D (acc.)	2,010,765	2,870,033	3,673,624	1,207,174
JPM Euro Liquidity E (acc.)	-	26,722,772	8,886,981	17,835,791
JPM Euro Liquidity G (acc.)	-	8,444,389	742,389	7,702,000
JPM Euro Liquidity P (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM Euro Liquidity R (acc.)	19,074,487	41,803,192	57,262,128	3,615,551
JPM Euro Liquidity R (flex dist.)	9,943,970	10,000,000	77,610	19,866,360
JPM Euro Liquidity W (acc.)	16,094,003	18,662,756	27,902,449	6,854,310
JPM Euro Liquidity W (flex dist.)	326,261,060	1,592,799,120	900,472,710	1,018,587,470
JPM Euro Liquidity X (acc.)	14,398,913	52,108,394	56,991,737	9,515,570
JPM Euro Liquidity X (flex dist.)	2,610,458,450,570	15,980,292,120,650	15,921,883,629,990	2,668,866,941,230
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	8,836,975,894,582	54,513,450,882,150	55,437,696,197,052	7,912,730,579,680
JPM Euro Liquidity Morgan (flex dist.)	98,604,490	20,000,000	534,920	118,069,570
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM Singapore Dollar Liquidity C (acc.)	5,378,533	12,220,089	9,419,493	8,179,129
JPM Singapore Dollar Liquidity C (dist.)	53,624,494,598	41,002,992,670	21,996,286,498	72,631,200,770
JPM Singapore Dollar Liquidity E (acc.)	-	27,933	20,915	7,018
JPM Singapore Dollar Liquidity E (dist.)	-	26,529,240	-	26,529,240
JPM Singapore Dollar Liquidity G (acc.)	-	2,632	-	2,632
JPM Singapore Dollar Liquidity G (dist.)	-	26,529,240	-	26,529,240
JPM Singapore Dollar Liquidity Agency (dist.)	15,371,974,430	30,914,872,280	32,959,139,760	13,327,706,950
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (dist.)	477,936,852,758	1,773,999,727,970	1,857,789,277,110	394,147,303,618
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund</b>				
JPM Sterling Gilt Liquidity A (acc.)	368,007	36,541	296,217	108,331
JPM Sterling Gilt Liquidity C (dist.)	15,490,592,840	27,050	15,097,819,010	392,800,880
JPM Sterling Gilt Liquidity E (dist.)	-	3,120,323,230	0,010	3,120,323,220
JPM Sterling Gilt Liquidity G (dist.)	-	20,067,650	0,010	20,067,640
JPM Sterling Gilt Liquidity P (acc.)*	1,000	1,000	2,000	-
JPM Sterling Gilt Liquidity Agency (dist.)	9,642,180	10,034,710	-	19,676,890
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (dist.)	89,987,394,460	159,431,387,970	223,862,947,110	25,555,835,320
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund</b>				
JPM Sterling Liquidity A (acc.)	2,449,493	598,710	1,064,787	1,983,416
JPM Sterling Liquidity B (acc.)	471,254	1,140,118	725,473	885,899
JPM Sterling Liquidity C (dist.)	41,128,806	12,069,039	37,202,335	15,995,510
JPM Sterling Liquidity C (acc.)	97,994,830,830	1,676,518,790	83,178,287,440	16,493,062,180
JPM Sterling Liquidity D (acc.)	381,246	117,638	229,101	269,783
JPM Sterling Liquidity E (acc.)	-	36,559,538	2,276,440	34,283,113
JPM Sterling Liquidity E (dist.)	-	678,759,237,085	255,752,790,897	423,006,446,188
JPM Sterling Liquidity G (acc.)	-	15,758	12,760	2,998
JPM Sterling Liquidity G (dist.)	-	58,686,844,540	50,834,903,630	7,851,940,910
JPM Sterling Liquidity P (acc.)*	1,000	0,930	1,930	-
JPM Sterling Liquidity P (dist.)	211,175,653,450	80,205,646,600	244,296,195,260	47,085,104,790
JPM Sterling Liquidity R (acc.)	191,629	2,022,929	1,488,842	725,716
JPM Sterling Liquidity R (dist.)	75,177,638,506	11,695,161,180	71,904,006,719	14,968,792,967
JPM Sterling Liquidity W (acc.)	1,545,268	23,452,160	7,341,275	17,656,153
JPM Sterling Liquidity W (dist.)	180,073,569,624	268,802,192,573	331,168,407,652	117,707,354,545
JPM Sterling Liquidity X (acc.)	14,084,766	21,025,660	22,333,268	12,777,158
JPM Sterling Liquidity X (dist.)	498,967,667,860	2,599,930,426,920	2,672,656,355,920	426,241,738,860
JPM Sterling Liquidity Agency (dist.)	153,188,952,220	987,067,919,190	1,001,516,003,940	138,740,867,470
JPM Sterling Liquidity Capital (acc.)	-	3,780,082	849,771	2,930,311
JPM Sterling Liquidity Capital (dist.)	3,371,691,557,915	8,587,188,201,440	9,353,059,175,595	2,605,820,583,760
JPM Sterling Liquidity Institutional (dist.)	7,075,727,254,840	59,406,604,615,010	61,342,014,643,314	5,140,317,226,536
JPM Sterling Liquidity Morgan (dist.)	1,031,740,619	15,003,430	862,742,830	184,001,219
JPM Sterling Liquidity Premier (dist.)	42,405,819,000	95,669,628,240	104,511,477,280	33,563,969,960
JPM Sterling Liquidity Reserves (dist.)	2,536,844,789	3,680	1,631,881,870	904,966,599
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund (1)</b>				
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Agency (dist.)	5,043,075,430	3,932,160	5,047,007,590	-
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (dist.)	5,046,834,700	4,100,880	5,050,935,580	-

(1) Este Subfondo cerró el 12 de diciembre de 2017.

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

## JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2018

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Government Liquidity A (acc.)	563,678	45,224	75,195	533,707
JPM US Dollar Government Liquidity C (acc.)	511,140	9,278,234	9,269,412	519,962
JPM US Dollar Government Liquidity C (dist.)	25,375,134,110	1,745,777,550	10,159,667,080	16,961,244,580
JPM US Dollar Government Liquidity E (acc.)	-	2,000	-	2,000
JPM US Dollar Government Liquidity E (dist.)	-	8,184,352,800	3,959,000,000	4,225,352,800
JPM US Dollar Government Liquidity G (acc.)	-	2,000	-	2,000
JPM US Dollar Government Liquidity G (dist.)	-	20,261,890	-	20,261,890
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (dist.)	2,778,676,025,080	24,051,914,777,740	24,927,527,367,390	1,903,063,435,430
JPM US Dollar Government Liquidity Premier (dist.)	29,746,500,000	41,363,501,370	49,513,000,000	21,597,001,370
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Liquidity A (acc.)	49,392,448	56,995,351	66,697,703	39,690,096
JPM US Dollar Liquidity B (acc.)	1,537,676	1,011,633	463,123	2,086,186
JPM US Dollar Liquidity C (acc.)	185,228,791	194,225,990	257,765,666	121,689,115
JPM US Dollar Liquidity C (dist.)	3,690,077,679,570	32,067,439,600,540	32,480,856,887,070	3,276,660,393,040
JPM US Dollar Liquidity D (acc.)	6,586,866	2,545,385	4,759,451	4,372,800
JPM US Dollar Liquidity E (acc.)	-	39,759,108	15,055,977	24,703,131
JPM US Dollar Liquidity E (dist.)	-	1,361,131,219,728	737,341,869,074	623,789,350,654
JPM US Dollar Liquidity G (acc.)	-	47,744,234	13,339,575	34,404,659
JPM US Dollar Liquidity G (dist.)	-	894,892,455,430	19,561,444,480	875,331,010,950
JPM US Dollar Liquidity P (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM US Dollar Liquidity P (dist.)	438,626,355,450	212,723,999,240	614,293,619,060	370,567,335,630
JPM US Dollar Liquidity R (acc.)	10,811,633	4,971,886	12,367,651	3,415,868
JPM US Dollar Liquidity R (dist.)	38,852,784,120	27,397,817,880	27,811,350,630	38,439,251,370
JPM US Dollar Liquidity W (acc.)	183,896,708	1,431,744,858	928,952,437	686,689,129
JPM US Dollar Liquidity W (dist.)	599,135,287,150	1,830,236,772,152	1,730,989,163,352	698,382,895,950
JPM US Dollar Liquidity X (acc.)	64,546,814	189,681,566	230,624,964	23,603,416
JPM US Dollar Liquidity X (dist.)	3,429,283,794,930	43,923,116,513,780	42,927,964,569,440	4,424,435,739,270
JPM US Dollar Liquidity Agency (dist.)	1,298,546,878,980	41,690,642,764,730	42,384,366,618,060	604,823,025,650
JPM US Dollar Liquidity Capital (dist.)	10,484,058,910,480	69,859,101,612,540	69,907,112,188,760	10,436,048,334,260
JPM US Dollar Liquidity Institutional (acc.)	67,181,927	98,147,060	114,887,983	50,441,004
JPM US Dollar Liquidity Institutional (dist.)	70,069,552,387,701	572,417,530,983,240	586,519,506,524,311	55,967,576,846,630
JPM US Dollar Liquidity Morgan (dist.)	24,107,184,726	5,724,855,224,960	5,707,381,475,124	41,580,934,562
JPM US Dollar Liquidity Premier (dist.)	3,625,970,378,670	40,838,134,081,590	41,755,479,830,230	2,708,624,630,030
JPM US Dollar Liquidity Reserves (dist.)	75,424,738,650	153,125,730,370	150,728,982,080	77,821,486,940
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Treasury Liquidity A (acc.)	12,049,170	2,784,783	6,480,235	8,353,718
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (acc.)	72,473,287	49,585,226	71,412,452	50,646,061
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (dist.)	870,202,670	1,548,445,809,390	1,372,952,634,040	175,580,196,020
JPM US Dollar Treasury Liquidity D (acc.)	7,682,996	2,445,875	7,782,396	2,346,475
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (acc.)	-	82,103	-	82,103
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (dist.)	-	402,665,312,400	72,500,000,000	330,165,312,400
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (acc.)	-	31,452,000	-	31,452,000
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (dist.)	-	20,265,720	-	20,265,720
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (acc.)	1,000	179,664	50,196	130,468
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (dist.)	10,060,050	10,211,640	-	20,271,690
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (dist.)	19,672,759,720	58,476,570,460	19,575,696,690	58,573,633,490
JPM US Dollar Treasury Liquidity Agency (dist.)	2,132,604,739,160	103,139,214,746,110	103,650,699,311,090	1,621,120,174,180
JPM US Dollar Treasury Liquidity Capital (acc.)	29,931,468	-	29,910,875	20,593
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (acc.)	1,000	20,761,632	17,246,497	3,516,135
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (dist.)	35,330,219,049,650	209,980,741,749,360	215,132,665,065,660	30,178,295,733,350
JPM US Dollar Treasury Liquidity Morgan (dist.)	18,139,375,580	344,827,938,610	358,508,137,220	4,459,176,970
JPM US Dollar Treasury Liquidity Premier (dist.)	388,301,096,730	12,167,232,135,270	11,821,078,221,710	734,455,010,290
JPM US Dollar Treasury Liquidity Reserves (dist.)	14,089,895,580	82,557,695,010	79,971,503,130	16,676,087,460

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

**JPMorgan Liquidity Funds**  
*Información estadística*

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

	30 de noviembre de 2018	30 de noviembre de 2017	30 de noviembre de 2016
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund</b>			
JPM Australian Dollar Liquidity A (acc.)	12.005,35	11.848,43	11.706,70
JPM Australian Dollar Liquidity B (acc.)	12.103,50	11.933,29	11.778,76
JPM Australian Dollar Liquidity C (acc.)	12.371,64	12.168,27	11.978,78
JPM Australian Dollar Liquidity C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Australian Dollar Liquidity E (acc.)	10.153,03	-	-
JPM Australian Dollar Liquidity E (dist.)	1,00	-	-
JPM Australian Dollar Liquidity G (acc.)	10.153,03	-	-
JPM Australian Dollar Liquidity G (dist.)	1,00	-	-
JPM Australian Dollar Liquidity X (acc.)*	-	-	10.653,82
JPM Australian Dollar Liquidity Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Australian Dollar Liquidity Reserves (dist.)*	-	1,00	1,00
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund</b>			
JPM Euro Liquidity A (acc.)	12.825,41	12.895,50	12.961,28
JPM Euro Liquidity B (acc.)	12.503,17	12.571,50	12.635,63
JPM Euro Liquidity C (acc.)	13.491,78	13.565,51	13.634,72
JPM Euro Liquidity D (acc.)	10.105,48	10.160,70	10.212,53
JPM Euro Liquidity E (acc.)	9.956,34	-	-
JPM Euro Liquidity G (acc.)	9.956,34	-	-
JPM Euro Liquidity P (acc.)*	-	9.992,34	-
JPM Euro Liquidity R (acc.)	9.856,11	9.909,97	9.960,53
JPM Euro Liquidity R (flex dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Euro Liquidity W (acc.)	9.898,78	9.952,88	-
JPM Euro Liquidity W (flex dist.)	1,00	1,00	-
JPM Euro Liquidity X (acc.)	13.889,25	13.952,21	14.011,45
JPM Euro Liquidity X (flex dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Euro Liquidity Morgan (flex dist.)	1,00	1,00	1,00
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund</b>			
JPM Singapore Dollar Liquidity C (acc.)	10.277,52	10.177,34	10.120,58
JPM Singapore Dollar Liquidity C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Singapore Dollar Liquidity E (acc.)	10.096,22	-	-
JPM Singapore Dollar Liquidity E (dist.)	1,00	-	-
JPM Singapore Dollar Liquidity G (acc.)	10.096,13	-	-
JPM Singapore Dollar Liquidity G (dist.)	1,00	-	-
JPM Singapore Dollar Liquidity Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund</b>			
JPM Sterling Gilt Liquidity A (acc.)	10.024,55	10.017,74	10.017,58
JPM Sterling Gilt Liquidity C (acc.)*	-	-	10.226,94
JPM Sterling Gilt Liquidity C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Gilt Liquidity E (dist.)	1,00	-	-
JPM Sterling Gilt Liquidity G (dist.)	1,00	-	-
JPM Sterling Gilt Liquidity P (acc.)*	-	10.001,60	-
JPM Sterling Gilt Liquidity P (dist.)*	-	-	1,00
JPM Sterling Gilt Liquidity Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund</b>			
JPM Sterling Liquidity A (acc.)	14.997,60	14.983,17	14.983,17
JPM Sterling Liquidity B (acc.)	12.506,80	12.484,11	12.484,09
JPM Sterling Liquidity C (acc.)	16.082,78	16.014,92	15.990,23
JPM Sterling Liquidity C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity D (acc.)	10.369,75	10.365,09	10.365,09
JPM Sterling Liquidity E (acc.)	10.047,05	-	-
JPM Sterling Liquidity E (dist.)	1,00	-	-
JPM Sterling Liquidity G (acc.)	10.047,08	-	-
JPM Sterling Liquidity G (dist.)	1,00	-	-
JPM Sterling Liquidity P (acc.)*	-	10.003,24	-
JPM Sterling Liquidity P (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity R (acc.)	10.172,36	10.129,44	10.113,82
JPM Sterling Liquidity R (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity W (acc.)	10.065,72	10.018,22	-
JPM Sterling Liquidity W (dist.)	1,00	1,00	-
JPM Sterling Liquidity X (acc.)	16.005,05	15.910,97	15.860,85
JPM Sterling Liquidity X (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity Capital (acc.)	10.035,76	-	-
JPM Sterling Liquidity Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM Sterling Liquidity Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund (I)</b>			
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Agency (dist.)	-	1,00	1,00
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (dist.)	-	1,00	1,00

(1) Este Subfondo cerró el 12 de diciembre de 2017.

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

**JPMorgan Liquidity Funds**  
*Información estadística (continuación)*

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	30 de noviembre de 2018	30 de noviembre de 2017	30 de noviembre de 2016
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund</b>			
JPM US Dollar Government Liquidity A (acc.)	10,191.42	10,068.56	10,038.28
JPM US Dollar Government Liquidity C (acc.)	10,288.34	10,129.62	10,065.31
JPM US Dollar Government Liquidity C (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Government Liquidity E (acc.)	10,150.22	-	-
JPM US Dollar Government Liquidity E (dist.)	1.00	-	-
JPM US Dollar Government Liquidity G (acc.)	10,150.22	-	-
JPM US Dollar Government Liquidity G (dist.)	1.00	-	-
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Government Liquidity Morgan (dist.)*	-	-	1.00
JPM US Dollar Government Liquidity Premier (dist.)	1.00	1.00	-
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund</b>			
JPM US Dollar Liquidity A (acc.)	13,616.84	13,412.57	13,318.60
JPM US Dollar Liquidity B (acc.)	12,976.74	12,769.23	12,667.10
JPM US Dollar Liquidity C (acc.)	14,291.50	14,029.06	13,883.50
JPM US Dollar Liquidity C (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity D (acc.)	10,231.56	10,088.22	10,027.56
JPM US Dollar Liquidity E (acc.)	10,175.89	-	-
JPM US Dollar Liquidity E (dist.)	1.00	-	-
JPM US Dollar Liquidity G (acc.)	10,175.89	-	-
JPM US Dollar Liquidity G (dist.)	1.00	-	-
JPM US Dollar Liquidity P (acc.)*	-	10,017.35	-
JPM US Dollar Liquidity P (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity R (acc.)	10,347.19	10,157.19	10,051.80
JPM US Dollar Liquidity R (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity W (acc.)	10,297.62	10,103.45	-
JPM US Dollar Liquidity W (dist.)	1.00	1.00	-
JPM US Dollar Liquidity X (acc.)	14,817.10	14,516.92	14,339.09
JPM US Dollar Liquidity X (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity Agency (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity Capital (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity Institutional (acc.)	10,340.46	10,150.58	10,045.26
JPM US Dollar Liquidity Institutional (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity Morgan (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity Premier (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Liquidity Reserves (dist.)	1.00	1.00	1.00
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund</b>			
JPM US Dollar Treasury Liquidity A (acc.)	11,625.88	11,482.26	11,448.21
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (acc.)	10,375.27	10,212.13	10,147.67
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Treasury Liquidity D (acc.)	10,174.79	10,059.21	10,037.29
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (acc.)	10,152.83	-	-
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (dist.)	1.00	-	-
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (acc.)	10,152.66	-	-
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (dist.)	1.00	-	-
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (acc.)	10,229.40	10,068.91	10,006.23
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Treasury Liquidity Agency (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Treasury Liquidity Capital (acc.)	10,192.49	10,027.20	-
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (acc.)	10,238.20	10,077.35	10,014.55
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Treasury Liquidity Morgan (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Treasury Liquidity Premier (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM US Dollar Treasury Liquidity Reserves (dist.)	1.00	1.00	1.00

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

## 1. Organización

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

Se constituyó en virtud de la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, con las correspondientes enmiendas, en forma de sociedad anónima, por lo que cumple los requisitos de una sociedad de inversión de capital variable (SICAV). A 30 de noviembre de 2018, consta de 8 Subfondos, cada uno de los cuales comprende una cartera de inversión diferente integrada por valores, efectivo y otros instrumentos. Los Subfondos cumplen los requisitos de un «Fondo del Mercado Monetario a corto plazo» de conformidad con las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) con referencia CESR/10-049.

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

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

Cada Subfondo podrá tener Clases de Acciones A, B, C, D, E, G, P, R, W, X, Agency, Capital, Institutional, Morgan, Premier y Reserves. Estas Clases de Acciones pueden 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.

### a) Valoración de inversiones

Todas las inversiones se valoran al coste amortizado, que equivale aproximadamente al valor de mercado. Conforme a este método, el coste de las inversiones se ajusta a los ingresos para la amortización de las primas y la acumulación de descuentos durante el período de duración de las inversiones. Cuando se considere que el método del coste amortizado no refleja un enfoque prudente para la valoración de un título, se utilizará el último precio vigente del que se disponga en la fecha de valoración.

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 OBJETIVO por parte del Banco Central Europeo;

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

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

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

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

### b) Plusvalías y minusvalías materializadas y latentes sobre inversiones

Las operaciones de inversión se contabilizan en la fecha de la transacción (la fecha en que se ejecutó 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.

### d) Conversión de moneda extranjera

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

En caso de haberlas, las plusvalías y minusvalías netas materializadas y latentes sobre operaciones con divisas representan: (i) las plusvalías y minusvalías por diferencias de cambio resultantes de la venta y tenencia de monedas extranjeras y equivalentes de efectivo en moneda extranjera; (ii) las plusvalías y minusvalías entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación de operaciones con valores; (iii) las plusvalías y minusvalías que resulten de la diferencia entre el importe contable de los intereses y el importe efectivamente recibido; y (iv) las plusvalías y minusvalías resultantes de la diferencia por cambio de divisas entre el importe de los gastos devengados y los importes efectivamente pagados.

Las plusvalías y minusvalías por conversión, en caso de haberlas, que resulten de estas operaciones se recogen en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre cambio de divisas» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

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 2018 son los siguientes:

1 USD = 1,370783230	AUD;
1 USD = 0,881950900	EUR;
1 USD = 0,784744580	GBP;
1 USD = 1,371560000	SGD.

## JPMorgan Liquidity Funds

### Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

#### e) Contratos con pacto de recompra inversa

Cualquier Subfondo podrá utilizar técnicas e instrumentos financieros (tales como contratos con pacto de recompra inversa) con el fin de generar capital o ingresos adicionales o para reducir los costes o los riesgos, en la medida máxima permitida y dentro de los límites fijados en (i) el artículo 11 del reglamento del gran Ducado de Luxemburgo de 8 de febrero de 2008 relativo a determinadas definiciones de la Ley de Luxemburgo, (ii) la Circular 08/356 de la CSF 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 CSF»), (iii) la Circular 14/592 de la CSF 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 CSF aplicable.

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

Subfondo	Intereses netos
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	EUR (4.722.045)*
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	GBP 148.482
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	GBP 3.185.765
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	USD 13.991.540
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	USD 94.504.822
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	USD 293.183.989

\* Ingresos en consonancia con los tipos negativos.

### 3. 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.), P (acc.), R (acc.), W (acc.), X (acc.), Capital (acc.), Institucional (acc.), C (dist.), E (dist.), G (dist.), R (dist.), W (dist.), X (dist.), Agency (dist.), Capital (dist.), Institucional (dist.), Morgan (dist.), Premier (dist.), Reserves (dist.), R (flex dist.), W (flex dist.), X (flex dist.), Institucional (flex dist.) y Morgan (flex dist.).

Las Clases de Acciones P están sujetas a una comisión adicional, que aplica y cobra J.P. Morgan International Bank Limited.

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

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

#### b) Comisiones de gestión y asesoramiento

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

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

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

Sin perjuicio de las restricciones de inversión que se describen en el Folleto, los Subfondos podrán invertir en OICVM y otros OIC y organismos de inversión de tipo cerrado que tengan la condición de valores mobiliarios en el sentido de la normativa sobre OICVM (entre otros, los fondos de inversión) (los «Organismos») gestionados por la Sociedad gestora, los Gestores de inversiones o cualquier otra entidad de JPMorgan Chase & Co. Para evitar el cobro por duplicado de la Comisión de gestión y asesoramiento sobre dichos activos, 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; b) invertir en Organismos mediante Clases de Acciones que no devenguen una Comisión de gestión y asesoramiento u otras comisiones equivalentes que deban pagarse al grupo del Gestor de inversiones pertinente; c) compensar la Comisión de gestión y asesoramiento mediante el reembolso a la SICAV o al Subfondo de la Comisión de gestión o asesoramiento (o comisión equivalente) cobrada a los Organismos subyacentes; o d) cobrar únicamente la diferencia entre la Comisión de gestión y asesoramiento de la SICAV o del Subfondo, conforme a lo establecido en el Folleto, y la Comisión de gestión y asesoramiento (o equivalente) cobrada a los Organismos.

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 de custodia, 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 los gastos de traducción; 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.

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 I 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.

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.

#### **4. 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 a fin de estabilizar y mantener el Valor Liquidativo al precio de suscripción inicial por Acción de distribución.

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

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

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

Con respecto a un Subfondo concreto, si en un Día de valoración el resultado neto de la inversión es positivo, la totalidad o la práctica totalidad del producto neto de la inversión (si procede) atribuible a la totalidad o la práctica totalidad de las Clases de Acciones de distribución «open flex» de cada Subfondo se declararán diariamente como dividendo y se distribuirán mensualmente a fin de estabilizar y mantener el Valor Liquidativo al precio de suscripción inicial por Acción de distribución. El producto neto de la inversión atribuible a dichas acciones podría no corresponder exactamente con el producto neto derivado de las inversiones de un Subfondo en particular en un día dado.

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

#### **5. 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, Institucional, 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.

#### **6. Variaciones de las inversiones**

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

#### **7. 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.

#### **8. 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 &



## JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

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.

### 9. Información para los accionistas registrados en Alemania

Prevía solicitud en el domicilio social de la SICAV y en la oficina del agente de información y pagos en Alemania, J.P. Morgan Bank AG, Taunusstr. 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.

### 10. 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.

### 11. Riesgo de valor liquidativo estable

La SICAV tiene como objetivo mantener estable el Valor Liquidativo por Acción de las acciones de distribución, no obstante, no se garantiza que el valor liquidativo se mantendrá estable.

Toda inversión en Acciones de distribución, ya sean de la Clase (flex dist.) o de la Clase (dist.), implica ciertos riesgos, incluida la posible pérdida de capital.

Con respecto a las Clases de Acciones con el sufijo «(flex dist.)», pese a que el objetivo es que el Valor Liquidativo por Acción permanezca estable incluso en un entorno de rentabilidad negativa, los accionistas deben saber que, en tales circunstancias, disminuirá el número de acciones que posean y, por consiguiente, el valor de su posición, y recibirán distribuciones reducidas en el futuro. En el momento del reembolso, los accionistas podrían recuperar un importe inferior al que invirtieron originalmente. Los valores reembolsados de las Clases de Acciones de distribución con sufijo (flex dist.) se registran en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales como «Ajuste del reembolso de Clases de Acciones con sufijo (flex dist.)». Cuando el producto neto de la inversión sea positivo, la totalidad o la práctica totalidad del producto neto de la inversión atribuible a las Clases de Acciones con sufijo (flex dist.) se declarará diariamente como dividendo. Véase el apartado 4 c) de la Memoria.

### 12. 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 294.066 EUR de las cuales 70.745 EUR se adeudaban al Presidente.

### 13. Costes de operaciones

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2018, la SICAV incurrió en costes de operaciones, los cuales consisten en comisiones de corretaje relativas a la compra o 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 operaciones cobrados por el agente depositario y relativos a la compra/venta de valores mobiliarios según se indica a continuación:

Subfondo	Moneda base	Costes de operaciones del agente depositario (en la moneda base)
JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund	AUD	2,260
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	EUR	142,840
JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund	SGD	11,691
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	GBP	28,002
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	GBP	27,925
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund	USD	2,917
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	USD	14,896
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	USD	251,783
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	USD	60,694

### 14. Acontecimientos significativos durante el ejercicio

El Consejo acordó llevar a cabo las siguientes acciones corporativas relativas a los Subfondos durante el ejercicio:

#### a) Cierre de Subfondo

El 12 de diciembre de 2017 se cerró el JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund.

### 15 Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

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

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

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

## JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

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

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

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

### c) Cambios en el Folleto:

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

En cumplimiento del Reglamento, se pone a disposición de los inversores la siguiente información, al menos con periodicidad semanal, en <http://jpmgloballiquidity.com>:

i) el detalle de los vencimientos de la cartera de inversiones de los Subfondos;

ii) el perfil de crédito de los Subfondos;

iii) el vencimiento medio ponderado y la vida media ponderada de los Subfondos;

iv) los datos de las 10 mayores posiciones en los Subfondos;

v) el valor total del activo de los Subfondos;

vi) el rendimiento neto de los Subfondos

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

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

# JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>					<b>Canadá</b>				
					Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 2,233% 18/01/2019	AUD	10.000.000	9.999.910	1,43
								<b>9.999.910</b>	<b>1,43</b>
<b>Obligaciones</b>					<b>Japón</b>				
<i>Australia</i>					<i>Mizuho Bank Ltd., Reg. S 2,76% 25/01/2019</i>				
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 2,79% 20/05/2019	AUD	15.000.000	15.036.429	2,16		AUD	7.649.000	7.652.664	1,10
Toyota Finance Australia Ltd. 4,25% 15/05/2019	AUD	5.754.000	5.801.201	0,83				<b>7.652.664</b>	<b>1,10</b>
Westpac Banking Corp., FRN 2,884% 25/02/2019	AUD	10.000.000	10.014.480	1,44					
Westpac Banking Corp., Reg. S 4,5% 25/02/2019	AUD	14.400.000	14.469.844	2,08					
			<b>45.321.954</b>	<b>6,51</b>	<b>Países Bajos</b>				
					<i>Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 2,98% 04/02/2019</i>				
						AUD	6.250.000	6.257.463	0,90
								<b>6.257.463</b>	<b>0,90</b>
<i>Alemania</i>					<b>Total obligaciones</b>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 16/01/2019	AUD	12.717.000	12.744.108	1,83				<b>53.708.810</b>	<b>7,71</b>
			<b>12.744.108</b>	<b>1,83</b>	<b>Certificados de depósito</b>				
<i>Países Bajos</i>					<i>Australia</i>				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4,75% 05/02/2019	AUD	3.236.000	3.248.998	0,47	<i>Commonwealth Bank of Australia, FRN 2,803% 24/04/2019</i>				
			<b>3.248.998</b>	<b>0,47</b>		AUD	9.850.000	9.871.560	1,42
								<b>9.871.560</b>	<b>1,42</b>
<i>Noruega</i>					<i>Bélgica</i>				
Kommunalbanken A/S, Reg. S 4% 23/01/2019	AUD	4.348.000	4.358.834	0,62	<i>KBC Bank NV 0% 25/02/2019</i>				
			<b>4.358.834</b>	<b>0,62</b>		AUD	14.000.000	13.930.320	2,00
								<b>13.930.320</b>	<b>2,00</b>
<i>Singapur</i>					<i>China</i>				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 2,75% 06/06/2019	AUD	3.800.000	3.807.902	0,55	<i>Agricultural Bank of China Ltd. 0% 19/02/2019</i>				
			<b>3.807.902</b>	<b>0,55</b>		AUD	15.000.000	14.922.797	2,15
						AUD	14.000.000	13.941.799	2,00
								<b>28.864.596</b>	<b>4,15</b>
<i>Supranacional</i>					<i>Japón</i>				
African Development Bank 3,75% 26/02/2019	AUD	16.210.000	16.268.210	2,34	<i>Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. (The) 0% 10/04/2019</i>				
EUROFIMA Bond, Reg. S 6,25% 28/12/2018	AUD	21.850.000	21.910.826	3,15		AUD	13.000.000	12.898.978	1,85
International Bank for Reconstruction & Development 3,75% 23/01/2019	AUD	15.000.000	15.031.339	2,16		AUD	4.020.000	4.026.030	0,58
International Bank for Reconstruction & Development 3,5% 29/04/2019	AUD	9.109.000	9.159.369	1,31		AUD	15.000.000	14.914.607	2,14
			<b>62.369.744</b>	<b>8,96</b>		AUD	12.000.000	11.973.674	1,72
								<b>43.813.289</b>	<b>6,29</b>
<i>Suecia</i>					<i>Países Bajos</i>				
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 4,5% 10/04/2019	AUD	10.000.000	10.072.999	1,45	<i>Cooperatieve Rabobank UA 0% 11/04/2019</i>				
			<b>10.072.999</b>	<b>1,45</b>		AUD	12.000.000	11.907.282	1,71
								<b>11.907.282</b>	<b>1,71</b>
<i>Estados Unidos de América</i>					<b>Total Certificados de depósito</b>				
Apple, Inc., Reg. S, FRN 2,595% 28/08/2019	AUD	19.200.000	19.237.529	2,76				<b>108.387.047</b>	<b>15,57</b>
Nestle Holdings, Inc., Reg. S 4,125% 06/12/2018	AUD	9.242.000	9.243.317	1,33	<b>Papel comercial</b>				
			<b>28.480.846</b>	<b>4,09</b>	<i>Australia</i>				
					<i>Toyota Finance Australia Ltd. 0% 10/01/2019</i>				
						AUD	14.000.000	13.969.332	2,01
<b>Total obligaciones</b>			<b>170.405.385</b>	<b>24,48</b>				<b>13.969.332</b>	<b>2,01</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>			<b>170.405.385</b>	<b>24,48</b>	<b>Canadá</b>				
<b>Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>					<i>Toronto-Dominion Bank (The) 0% 27/03/2019</i>				
						AUD	14.000.000	13.906.673	2,00
								<b>13.906.673</b>	<b>2,00</b>
<b>Obligaciones</b>					<b>China</b>				
<i>Australia</i>					<i>Bank of China Ltd. 0% 08/02/2019</i>				
Commonwealth Bank of Australia 4,25% 24/04/2019	AUD	8.700.000	8.763.758	1,26		AUD	14.000.000	13.942.998	2,00
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 2,913% 18/07/2019	AUD	7.000.000	7.026.995	1,01		AUD	16.000.000	15.956.302	2,29
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 4,75% 12/12/2018	AUD	14.000.000	14.008.020	2,01				<b>29.899.300</b>	<b>4,29</b>
			<b>29.798.773</b>	<b>4,28</b>	<i>Finlandia</i>				
					<i>OP Corporate Bank plc 0% 10/05/2019</i>				
						AUD	8.000.000	7.922.213	1,14
								<b>7.922.213</b>	<b>1,14</b>

JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto
<i>Francia</i>				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 14/01/2019	AUD	16.000.000	15.961.752	2,29
BRED Banque Populaire SA 0% 26/03/2019	AUD	14.000.000	13.903.160	2,00
			<b>29.864.912</b>	<b>4,29</b>
<i>Alemania</i>				
DZ Bank AG 0% 11/01/2019	AUD	15.000.000	14.966.057	2,15
			<b>14.966.057</b>	<b>2,15</b>
<i>Luxemburgo</i>				
BGL BNP Paribas SA 0% 11/02/2019	AUD	14.000.000	13.940.184	2,00
			<b>13.940.184</b>	<b>2,00</b>
<i>Noruega</i>				
DNB Bank ASA 0% 04/12/2018	AUD	15.000.000	14.999.109	2,15
			<b>14.999.109</b>	<b>2,15</b>
<i>Singapur</i>				
Temasek Financial (II) Private Ltd. 0% 11/01/2019	AUD	18.000.000	17.960.619	2,58
			<b>17.960.619</b>	<b>2,58</b>
<b>Total de papel comercial</b>			<b>157.428.399</b>	<b>22,61</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>			<b>319.524.256</b>	<b>45,89</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>489.929.641</b>	<b>70,37</b>
<b>Depósitos a plazo</b>				
<i>Australia</i>				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,05% 03/12/2018	AUD	55.065.253	55.065.253	7,91
			<b>55.065.253</b>	<b>7,91</b>
<i>Hong Kong</i>				
Hongkong and Shanghai Banking Corp. (The) 1,35% 03/12/2018	AUD	64.296.888	64.296.888	9,23
			<b>64.296.888</b>	<b>9,23</b>
<i>Reino Unido</i>				
Standard Chartered Bank 1,18% 03/12/2018	AUD	55.283.425	55.283.425	7,94
			<b>55.283.425</b>	<b>7,94</b>
<b>Total de depósitos a plazo</b>			<b>174.645.566</b>	<b>25,08</b>
<b>Efectivo</b>			<b>34.267.219</b>	<b>4,92</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(2.585.993)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>696.256.433</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018	% del patrimonio neto
Australia	22,13
Hong Kong	9,23
Supranacional	8,96
China	8,44
Reino Unido	7,94
Japón	4,29
Francia	4,09
Estados Unidos de América	3,98
Alemania	3,43
Canadá	3,13
Singapur	3,08
Países Bajos	2,77
Noruega	2,00
Luxemburgo	2,00
Bélgica	1,45
Suecia	1,45
Finlandia	1,14
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>	<b>95,45</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	4,55
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)	% del patrimonio neto
Australia	21,88
Hong Kong	9,20
Francia	8,60
China	6,93
Reino Unido	6,87
Canadá	5,40
Estados Unidos de América	5,03
Suiza	3,91
Países Bajos	3,77
Singapur	3,70
Japón	2,99
Supranacional	2,99
Luxemburgo	1,91
Suecia	1,80
Alemania	1,79
Bélgica	1,55
Finlandia	0,95
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>	<b>89,27</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	10,73
<b>Total</b>	<b>100,00</b>



JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
China Construction Bank Corp. 0% 21/12/2018	EUR	30.000.000	30.002.251	0,22	Erste Abwicklungsanstalt 0% 06/12/2018	EUR	100.000.000	100.004.087	0,74
			<b>281.552.739</b>	<b>2,09</b>	Erste Abwicklungsanstalt 0% 04/01/2019	EUR	25.000.000	25.010.903	0,19
<i>Finlandia</i>					Erste Abwicklungsanstalt 0% 11/01/2019	EUR	35.000.000	35.018.412	0,26
OP Corporate Bank plc 0% 04/01/2019	EUR	100.000.000	100.035.594	0,75	Erste Abwicklungsanstalt 0% 16/01/2019	EUR	150.000.000	150.089.987	1,12
OP Corporate Bank plc 0% 25/03/2019	EUR	98.000.000	98.106.868	0,73	Erste Abwicklungsanstalt 0% 24/01/2019	EUR	108.000.000	108.076.567	0,80
OP Corporate Bank plc 0% 29/04/2019	EUR	50.000.000	50.071.585	0,37	Erste Abwicklungsanstalt 0% 28/01/2019	EUR	53.000.000	53.040.465	0,39
			<b>248.214.047</b>	<b>1,85</b>	Erste Abwicklungsanstalt 0% 07/02/2019	EUR	46.000.000	46.041.375	0,34
<i>Francia</i>							<b>856.344.255</b>	<b>6,37</b>	
Antalis France 0% 14/12/2018	EUR	99.000.000	99.009.688	0,74	<i>Irlanda</i>				
Antalis France 0% 21/12/2018	EUR	14.500.000	14.502.322	0,11	Matchpoint Finance plc 0% 30/01/2019	EUR	30.000.000	30.013.553	0,22
Antalis France 0% 27/12/2018	EUR	76.500.000	76.516.333	0,57	Matchpoint Finance plc 0% 22/03/2019	EUR	35.700.000	35.731.385	0,27
Antalis France 0% 24/01/2019	EUR	10.000.000	10.004.626	0,08	Matchpoint Finance plc 0% 18/04/2019	EUR	50.000.000	50.051.070	0,37
Antalis France 0% 25/02/2019	EUR	46.000.000	46.034.375	0,34	Matchpoint Finance plc 0% 27/05/2019	EUR	36.000.000	36.043.805	0,27
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 09/05/2019	EUR	100.000.000	100.111.351	0,74	Matchpoint Finance plc 0% 31/05/2019	EUR	25.000.000	25.028.623	0,19
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 15/05/2019	EUR	80.000.000	80.090.728	0,60	Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 17/12/2018	EUR	49.000.000	49.005.724	0,36
BPCE SA 0% 02/01/2019	EUR	149.000.000	149.034.817	1,11	Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 13/02/2019	EUR	41.000.000	41.022.171	0,30
Bpifrance Financement SA 0% 26/04/2019	EUR	100.000.000	100.148.277	0,75	Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 25/03/2019	EUR	46.000.000	46.038.693	0,34
Bpifrance Financement SA 0% 07/05/2019	EUR	47.000.000	47.075.013	0,35	Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 13/05/2019	EUR	62.500.000	62.569.967	0,46
BRED Banque Populaire SA 0% 04/01/2019	EUR	100.000.000	100.029.361	0,74	Opusalpha Funding Ltd. 0% 20/12/2018	EUR	67.000.000	67.009.498	0,50
BRED Banque Populaire SA 0% 11/02/2019	EUR	100.000.000	100.056.474	0,74	Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/01/2019	EUR	89.500.000	89.534.335	0,67
Dexia Credit Local SA 0% 15/05/2019	EUR	150.000.000	150.306.506	1,12	Opusalpha Funding Ltd. 0% 20/02/2019	EUR	10.000.000	10.006.588	0,07
Dexia Credit Local SA 0% 07/06/2019	EUR	65.000.000	65.146.571	0,49	Weinberg Capital DAC 0% 12/12/2018	EUR	40.000.000	40.003.101	0,30
La Banque Postale SA 0% 04/01/2019	EUR	100.000.000	100.034.694	0,74	Weinberg Capital DAC 0% 28/12/2018	EUR	93.500.000	93.520.133	0,70
LMA SA 0% 03/12/2018	EUR	295.763.000	295.763.000	2,20			<b>675.578.646</b>	<b>5,02</b>	
LMA SA 0% 18/02/2019	EUR	30.000.000	30.017.993	0,22	<i>Luxemburgo</i>				
LMA SA 0% 22/02/2019	EUR	15.000.000	15.010.135	0,11	DH Europe Finance SA 0% 21/12/2018	EUR	60.000.000	60.010.803	0,45
LMA SA 0% 25/02/2019	EUR	20.000.000	20.013.086	0,15	DH Europe Finance SA 0% 27/12/2018	EUR	70.000.000	70.016.806	0,52
LMA SA 0% 27/02/2019	EUR	15.000.000	15.010.048	0,11			<b>130.027.609</b>	<b>0,97</b>	
LMA SA 0% 01/03/2019	EUR	50.000.000	50.030.585	0,37	<i>Países Bajos</i>				
LMA SA 0% 09/04/2019	EUR	50.000.000	50.044.153	0,37	Cooperatieve Rabobank UA 0% 10/12/2018	EUR	218.000.000	218.016.699	1,62
LMA SA 0% 30/04/2019	EUR	32.000.000	32.032.930	0,24			<b>218.016.699</b>	<b>1,62</b>	
Regie Autonome des Transports Parisiens 0% 13/02/2019	EUR	40.000.000	40.031.230	0,30	<i>Suecia</i>				
Regie Autonome des Transports Parisiens 0% 20/02/2019	EUR	20.000.000	20.017.134	0,15	Svenska Handelsbanken AB 0% 11/03/2019	EUR	50.000.000	50.045.029	0,37
Regie Autonome des Transports Parisiens 0% 28/02/2019	EUR	50.000.000	50.047.171	0,37	Svenska Handelsbanken AB 0% 20/05/2019	EUR	38.000.000	38.055.994	0,28
Societe De Financement De L'economie Francaise 0% 14/01/2019	EUR	74.000.000	74.035.879	0,55	Svenska Handelsbanken AB 0% 21/05/2019	EUR	125.000.000	125.182.339	0,93
Societe de Financement Local 0% 24/12/2018	EUR	24.500.000	24.505.796	0,18	Svenska Handelsbanken AB 0% 10/07/2019	EUR	49.000.000	49.094.121	0,37
Societe de Financement Local 0% 24/01/2019	EUR	24.500.000	24.514.180	0,18			<b>262.377.483</b>	<b>1,95</b>	
Societe de Financement Local 0% 11/02/2019	EUR	25.000.000	25.021.177	0,19	<i>Reino Unido</i>				
Societe de Financement Local 0% 19/02/2019	EUR	50.000.000	50.048.282	0,37	Barclays Bank plc 0% 08/02/2019	EUR	70.000.000	70.039.113	0,52
Societe de Financement Local 0% 04/03/2019	EUR	20.000.000	20.020.517	0,15	Regency Assets DAC 0% 10/12/2018	EUR	40.000.000	40.003.034	0,30
Societe de Financement Local 0% 18/03/2019	EUR	23.000.000	23.030.570	0,17			<b>110.042.147</b>	<b>0,82</b>	
Societe de Financement Local 0% 11/04/2019	EUR	24.000.000	24.035.333	0,18	<i>Estados Unidos de América</i>				
UNEDIC SA 0% 05/12/2018	EUR	100.000.000	100.002.503	0,74	Archer-Daniels-Midland Co. 0% 07/12/2018	EUR	35.500.000	35.501.342	0,26
UNEDIC SA 0% 06/12/2018	EUR	50.000.000	50.002.126	0,37	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 07/01/2019	EUR	149.000.000	149.046.393	1,11
UNEDIC SA 0% 28/01/2019	EUR	7.500.000	7.505.838	0,06	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 06/03/2019	EUR	24.000.000	24.018.628	0,18
UNEDIC SA 0% 29/01/2019	EUR	47.000.000	47.036.510	0,35	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 10/04/2019	EUR	15.000.000	15.014.420	0,11
UNEDIC SA 0% 05/02/2019	EUR	160.000.000	160.135.649	1,19	Mont Blanc Capital Corp. 0% 12/12/2018	EUR	29.975.000	29.977.475	0,22
UNEDIC SA 0% 15/02/2019	EUR	50.000.000	50.052.485	0,37	Procter & Gamble Co. (The) 0% 23/01/2019	EUR	75.000.000	75.039.879	0,56
UNEDIC SA 0% 28/02/2019	EUR	50.000.000	50.058.094	0,37					
UNEDIC SA 0% 05/03/2019	EUR	50.000.000	50.061.430	0,37					
UNEDIC SA 0% 11/03/2019	EUR	50.000.000	50.066.805	0,37					
UNEDIC SA 0% 15/03/2019	EUR	50.000.000	50.070.952	0,37					
UNEDIC SA 0% 18/03/2019	EUR	100.000.000	100.149.009	0,75					
UNEDIC SA 0% 28/03/2019	EUR	50.000.000	50.083.201	0,37					
			<b>2.886.554.937</b>	<b>21,46</b>					
<i>Alemania</i>									
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 17/12/2018	EUR	134.000.000	134.018.777	1,00					
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 04/01/2019	EUR	130.000.000	130.041.638	0,97					
Erste Abwicklungsanstalt 0% 05/12/2018	EUR	75.000.000	75.002.044	0,56					

**JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund**

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Procter & Gamble Co. (The) 0% 07/02/2019	EUR	16.500.000	16.511.203	0,12	<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
Procter & Gamble Co. (The) 0% 08/02/2019	EUR	25.500.000	25.517.575	0,19	First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 03/12/2018	EUR	450.000.000	450.000.000	3,34
Procter & Gamble Co. (The) 0% 12/03/2019	EUR	48.000.000	48.035.059	0,36			<b>450.000.000</b>	<b>3,34</b>	
Procter & Gamble Co. (The) 0% 27/02/2019	EUR	24.000.000	24.021.233	0,18	<b>Total de depósitos a plazo</b>		<b>2.350.000.000</b>	<b>17,47</b>	
Procter & Gamble Co. (The) 0% 04/03/2019	EUR	61.500.000	61.557.575	0,46	<b>Efectivo</b>		<b>238.451.910</b>	<b>1,77</b>	
United Parcel Service, Inc. 0% 04/01/2019	EUR	50.000.000	50.016.475	0,37	<b>Otro activo/(pasivo)</b>		<b>(907.923)</b>	<b>0,00</b>	
			<b>554.257.257</b>	<b>4,12</b>	<b>Patrimonio neto total</b>		<b>13.449.930.396</b>	<b>100,00</b>	
<b>Total de papel comercial</b>			<b>6.370.982.898</b>	<b>47,37</b>					
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>			<b>9.606.234.416</b>	<b>71,42</b>					
<b>Total de inversiones</b>			<b>10.012.386.409</b>	<b>74,44</b>					
<b>Contratos de recompra inversa</b>									
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 0,55% 03/12/2018	EUR	50.000.000	50.000.000	0,37					
BNP Paribas SA 0,55% 03/12/2018	EUR	200.000.000	200.000.000	1,49					
Societe Generale SA 0,55% 03/12/2018	EUR	50.000.000	50.000.000	0,37					
Societe Generale SA 0,55% 03/12/2018	EUR	200.000.000	200.000.000	1,49					
			<b>500.000.000</b>	<b>3,72</b>					
<i>Reino Unido</i>									
RBC Europe Ltd. 0,55% 03/12/2018	EUR	150.000.000	150.000.000	1,12					
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,53% 03/12/2018	EUR	100.000.000	100.000.000	0,74					
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,53% 03/12/2018	EUR	100.000.000	100.000.000	0,74					
			<b>350.000.000</b>	<b>2,60</b>					
<b>Total Contratos de recompra inversa</b>			<b>850.000.000</b>	<b>6,32</b>					
<b>Depósitos a plazo</b>									
<i>Bélgica</i>									
KBC Bank NV 0% 03/12/2018	EUR	200.000.000	200.000.000	1,49					
			<b>200.000.000</b>	<b>1,49</b>					
<i>China</i>									
Bank of China Ltd. 0% 03/12/2018	EUR	150.000.000	150.000.000	1,12					
China Construction Bank Corp. 0% 03/12/2018	EUR	300.000.000	300.000.000	2,23					
			<b>450.000.000</b>	<b>3,35</b>					
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 0% 03/12/2018	EUR	200.000.000	200.000.000	1,49					
BRED Banque Populaire SA 0% 03/12/2018	EUR	300.000.000	300.000.000	2,23					
			<b>500.000.000</b>	<b>3,72</b>					
<i>Alemania</i>									
Landesbank Baden-Wuerttemberg 0% 03/12/2018	EUR	150.000.000	150.000.000	1,11					
			<b>150.000.000</b>	<b>1,11</b>					
<i>Japón</i>									
Mizuho Bank Ltd. 0% 03/12/2018	EUR	250.000.000	250.000.000	1,86					
MUFG Bank Ltd. 0% 03/12/2018	EUR	200.000.000	200.000.000	1,49					
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 03/12/2018	EUR	50.000.000	50.000.000	0,37					
			<b>500.000.000</b>	<b>3,72</b>					
<i>Países Bajos</i>									
Cooperatieve Rabobank UA 0% 03/12/2018	EUR	100.000.000	100.000.000	0,74					
			<b>100.000.000</b>	<b>0,74</b>					

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018	% del patrimonio neto
Francia	30,93
Japón	11,68
China	9,00
Alemania	7,48
Países Bajos	6,10
Estados Unidos de América	5,77
Reino Unido	5,44
Irlanda	5,02
Emiratos Árabes Unidos	3,34
Suecia	2,91
Bélgica	2,61
Canadá	2,59
Finlandia	1,85
Austria	1,10
Luxemburgo	0,97
Suiza	0,74
Singapur	0,37
Supranacional	0,33
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>	<b>98,23</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	1,77
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)	% del patrimonio neto
Francia	33,08
Japón	15,17
China	7,80
Países Bajos	7,46
Estados Unidos de América	6,54
Bélgica	4,69
Irlanda	4,53
Alemania	4,26
Suecia	4,01
Canadá	3,76
Suiza	3,28
Australia	1,35
Finlandia	1,31
Luxemburgo	0,87
Singapur	0,67
Reino Unido	0,38
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>	<b>99,16</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,84
<b>Total</b>	<b>100,00</b>





JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018	% del patrimonio neto
Singapur	34,70
Países Bajos	11,56
Hong Kong	11,53
Alemania	7,53
Australia	7,25
Francia	6,37
Reino Unido	3,91
Japón	3,54
Noruega	2,65
Luxemburgo	1,94
China	1,77
Suiza	1,76
Bélgica	1,76
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>	<b>96,27</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	3,73
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)	% del patrimonio neto
Singapur	38,05
Australia	11,12
Países Bajos	9,24
Hong Kong	7,16
China	5,15
Francia	4,55
Reino Unido	3,97
Noruega	2,98
Suiza	2,96
Alemania	2,78
Japón	2,78
Nueva Zelanda	2,57
Luxemburgo	2,38
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>	<b>95,69</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	4,31
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>				
<b>Obligaciones</b>				
<i>Reino Unido</i>				
UK Treasury Bill 0% 10/12/2018	GBP	500.000	499.928	1,65
UK Treasury Bill 0% 17/12/2018	GBP	800.000	799.770	2,65
UK Treasury Bill 0% 07/01/2019	GBP	3.000.000	2.998.136	9,93
UK Treasury Bill 0% 14/01/2019	GBP	2.000.000	1.998.399	6,62
UK Treasury Bill 0% 21/01/2019	GBP	2.877.000	2.874.293	9,52
UK Treasury Bill 0% 28/01/2019	GBP	1.000.000	998.918	3,31
UK Treasury Bill 0% 04/02/2019	GBP	2.500.000	2.496.960	8,27
UK Treasury Bill 0% 25/02/2019	GBP	1.430.000	1.427.600	4,73
UK Treasury Bill 0% 18/03/2019	GBP	757.300	755.676	2,50
UK Treasury Bill 0% 13/05/2019	GBP	1.000.000	996.652	3,30
			<b>15.846.332</b>	<b>52,48</b>
<b>Total obligaciones</b>			<b>15.846.332</b>	<b>52,48</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>				
			<b>15.846.332</b>	<b>52,48</b>
<b>Total de inversiones</b>				
			<b>15.846.332</b>	<b>52,48</b>
<b>Contratos de recompra inversa</b>				
<i>Australia</i>				
National Australia Bank Ltd. 0,67% 03/12/2018	GBP	500.000	500.000	1,66
			<b>500.000</b>	<b>1,66</b>
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 0,71% 03/12/2018	GBP	500.000	500.000	1,66
			<b>500.000</b>	<b>1,66</b>
<i>Reino Unido</i>				
Barclays Bank plc 0,74% 03/12/2018	GBP	5.000.000	5.000.000	16,56
Merrill Lynch International 0,7% 03/12/2018	GBP	500.000	500.000	1,66
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,71% 03/12/2018	GBP	500.000	500.000	1,65
			<b>6.000.000</b>	<b>19,87</b>
<i>Estados Unidos de América</i>				
Citigroup Global Markets Ltd. 0,73% 03/12/2018	GBP	4.000.000	4.000.000	13,25
J.P. Morgan Securities Ltd. 0,72% 03/12/2018	GBP	500.000	500.000	1,65
			<b>4.500.000</b>	<b>14,90</b>
<b>Total Contratos de recompra inversa</b>			<b>11.500.000</b>	<b>38,09</b>
<b>Efectivo</b>			<b>2.868.503</b>	<b>9,50</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(20.161)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>30.194.674</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018		% del patrimonio neto
Reino Unido		72,35
Estados Unidos de América		14,90
Francia		1,66
Australia		1,66
<b>Total de inversiones</b>		<b>90,57</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		9,43
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)		% del patrimonio neto
Reino Unido		23,52
Estados Unidos de América		20,99
Canadá		19,90
Australia		13,55
Francia		2,19
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>80,15</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		19,85
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>					<b>Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>				
<b>Obligaciones</b>					<b>Obligaciones</b>				
<i>Australia</i>					<i>Canadá</i>				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 1,044% 27/11/2019	GBP	48.000.000	47995.279	0,48	Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 0,837% 17/12/2018	GBP	100.000.000	100.000.000	1,00
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 0,864% 21/06/2019	GBP	70.000.000	69992.329	0,70			<b>100.000.000</b>	<b>1,00</b>	
National Australia Bank Ltd., FRN 0,779% 12/03/2019	GBP	150.000.000	149995.931	1,49	<i>Reino Unido</i>				
National Australia Bank Ltd., FRN 1,046% 29/11/2019	GBP	35.000.000	34.997.404	0,35	UK Treasury Bill 0% 10/12/2018	GBP	48.500.000	48.493.056	0,48
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 0,861% 22/03/2019	GBP	125.000.000	124.992.534	1,25	UK Treasury Bill 0% 17/12/2018	GBP	50.200.000	50.185.547	0,50
Westpac Banking Corp., FRN 0,779% 12/03/2019	GBP	150.000.000	149995.932	1,49	UK Treasury Bill 0% 07/01/2019	GBP	397.000.000	396.753.354	3,95
			<b>577.969.409</b>	<b>5,76</b>	UK Treasury Bill 0% 14/01/2019	GBP	178.000.000	177.857.530	1,77
					UK Treasury Bill 0% 21/01/2019	GBP	154.500.000	154.354.356	1,54
					UK Treasury Bill 0% 28/01/2019	GBP	99.000.000	98.892.840	0,99
					UK Treasury Bill 0% 04/02/2019	GBP	97.500.000	97.381.439	0,97
					UK Treasury Bill 0% 25/02/2019	GBP	70.070.000	69.952.387	0,70
					UK Treasury Bill 0% 18/03/2019	GBP	75.769.700	75.607.266	0,75
					UK Treasury Bill 0% 01/04/2019	GBP	250.000.000	249.399.066	2,48
							<b>1.418.876.841</b>	<b>14,13</b>	
					<b>Total obligaciones</b>		<b>1.518.876.841</b>	<b>15,13</b>	
					<b>Certificados de depósito</b>				
					<i>Canadá</i>				
					<i>Toronto</i>				
					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,787% 04/01/2019	GBP	135.000.000	135.000.000	1,35
					Toronto-Dominion Bank (The) 0,7% 07/12/2018	GBP	135.000.000	135.000.000	1,34
							<b>270.000.000</b>	<b>2,69</b>	
					<i>China</i>				
					<i>China Construction Bank Corp. 0% 29/01/2019</i>				
					China Construction Bank Corp. 0% 29/01/2019	GBP	32.800.000	32.752.985	0,32
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 10/12/2018	GBP	50.000.000	49.990.143	0,50
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 22/01/2019	GBP	50.000.000	49.933.042	0,50
							<b>132.676.170</b>	<b>1,32</b>	
					<i>Francia</i>				
					<i>Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0% 08/02/2019</i>				
					Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0% 08/02/2019	GBP	80.000.000	79.866.977	0,80
					Credit Industriel et Commercial 0% 03/06/2019	GBP	110.000.000	109.466.530	1,09
							<b>189.333.507</b>	<b>1,89</b>	
					<i>Japón</i>				
					<i>Mizuho International plc 0%</i>				
					Mizuho International plc 0% 04/01/2019	GBP	100.000.000	109.918.214	1,09
					MUFJ Bank Ltd. 0,79% 03/01/2019	GBP	110.000.000	100.000.000	1,00
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 03/01/2019	GBP	100.000.000	99.930.500	1,00
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 31/01/2019	GBP	100.000.000	99.859.678	0,99
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 04/01/2019	GBP	98.000.000	97.930.548	0,98
							<b>507.638.940</b>	<b>5,06</b>	
					<i>Países Bajos</i>				
					<i>Cooperatieve Rabobank UA 0%</i>				
					Cooperatieve Rabobank UA 0% 04/01/2019	GBP	90.000.000	89.867.272	0,89
					Cooperatieve Rabobank UA 0% 05/08/2019	GBP	110.000.000	109.239.992	1,09
					ING Bank NV 0% 07/05/2019	GBP	110.000.000	109.536.344	1,09
							<b>308.643.608</b>	<b>3,07</b>	
					<i>Suecia</i>				
					<i>Nordea Bank AB 0,79% 07/01/2019</i>				
					Nordea Bank AB 0,79% 07/01/2019	GBP	10.000.000	10.000.000	0,10
					Nordea Bank AB 0,89% 14/03/2019	GBP	120.000.000	120.000.000	1,19
							<b>130.000.000</b>	<b>1,29</b>	
					<b>Total obligaciones</b>		<b>1.969.001.289</b>	<b>19,62</b>	
					<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>		<b>1.969.001.289</b>	<b>19,62</b>	
					<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
					<i>First Abu Dhabi Bank PJSC, FRN 0,905% 28/01/2019</i>				
					First Abu Dhabi Bank PJSC, FRN 0,905% 28/01/2019	GBP	110.000.000	110.000.000	1,10
							<b>110.000.000</b>	<b>1,10</b>	

JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<i>Reino Unido</i>					<i>Japón</i>				
HSBC Bank plc, FRN 0,873% 29/04/2019	GBP	120.000.000	120.000.000	1,19	Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 03/01/2019	GBP	100.000.000	99.930.500	1,00
Lloyds Bank Corporate Market plc 0,82% 04/01/2019	GBP	100.000.000	100.000.000	1,00				<b>99.930.500</b>	<b>1,00</b>
Standard Chartered Bank, FRN 0,924% 18/04/2019	GBP	100.000.000	100.000.000	1,00	<i>Luxemburgo</i>				
Standard Chartered Bank, FRN 0,976% 30/04/2019	GBP	100.000.000	100.000.000	1,00	Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2018	GBP	120.000.000	119.955.317	1,20
Standard Chartered Bank 0% 04/02/2019	GBP	56.500.000	56.413.409	0,56				<b>119.955.317</b>	<b>1,20</b>
			<b>476.413.409</b>	<b>4,75</b>	<i>Países Bajos</i>				
<i>Estados Unidos de América</i>					Cooperatieve Rabobank UA 0% 30/04/2019	GBP	130.000.000	129.509.106	1,29
Citibank NA 0% 04/12/2018	GBP	80.000.000	79.998.250	0,80	PACCAR Financial Europe BV 0% 14/01/2019	GBP	20.000.000	19.981.270	0,20
			<b>79.998.250</b>	<b>0,80</b>				<b>149.490.376</b>	<b>1,49</b>
<b>Total Certificados de depósito</b>			<b>2.204.703.884</b>	<b>21,97</b>	<i>Suecia</i>				
<i>Papel comercial</i>					Nordea Bank AB 0% 14/01/2019	GBP	110.000.000	109.895.233	1,09
<i>China</i>								<b>109.895.233</b>	<b>1,09</b>
China Construction Bank Corp. 0% 12/12/2018	GBP	75.000.000	74.979.161	0,75	<i>Reino Unido</i>				
			<b>74.979.161</b>	<b>0,75</b>	MUFG Securities EMEA plc 0% 12/02/2019	GBP	20.000.000	19.963.129	0,20
<i>Finlandia</i>					PACCAR Financial plc 0% 18/02/2019	GBP	19.500.000	19.463.060	0,19
OP Corporate Bank plc 0% 04/01/2019	GBP	90.000.000	89.936.218	0,90				<b>39.426.189</b>	<b>0,39</b>
OP Corporate Bank plc 0% 11/01/2019	GBP	28.500.000	28.475.687	0,28	<i>Estados Unidos de América</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 14/01/2019	GBP	43.500.000	43.460.039	0,43	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 30/04/2019	GBP	50.000.000	49.806.292	0,49
OP Corporate Bank plc 0% 11/03/2019	GBP	34.500.000	34.416.883	0,34	Nieuw Amsterdam Receivables Corp. 0% 07/01/2019	GBP	29.000.000	28.976.415	0,29
OP Corporate Bank plc 0% 27/03/2019	GBP	70.000.000	69.806.706	0,69				<b>78.782.707</b>	<b>0,78</b>
OP Corporate Bank plc 0% 03/05/2019	GBP	26.000.000	25.896.417	0,26	<b>Total de papel comercial</b>			<b>2.191.497.252</b>	<b>21,83</b>
OP Corporate Bank plc 0% 08/07/2019	GBP	42.000.000	41.752.175	0,42	<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>			<b>5.915.077.977</b>	<b>58,93</b>
			<b>333.744.125</b>	<b>3,32</b>	<b>Total de inversiones</b>			<b>7.884.079.266</b>	<b>78,55</b>
<i>Francia</i>					<i>Contratos de recompra inversa</i>				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 15/03/2019	GBP	100.000.000	99.759.515	0,99	<i>Reino Unido</i>				
Antalis SA 0% 19/12/2018	GBP	35.000.000	34.987.734	0,35	Merrill Lynch International 0,7% 03/12/2018	GBP	311.500.000	311.500.000	3,10
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 03/12/2018	GBP	70.000.000	70.000.000	0,70	Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,71% 03/12/2018	GBP	299.500.000	299.500.000	2,98
BPCE SA 1,1% 01/07/2019	GBP	17.000.000	17.000.000	0,17				<b>611.000.000</b>	<b>6,08</b>
BRED Banque Populaire SA 0% 17/12/2018	GBP	45.000.000	44.985.392	0,45	<b>Total Contratos de recompra inversa</b>			<b>611.000.000</b>	<b>6,08</b>
BRED Banque Populaire SA 0% 04/02/2019	GBP	65.000.000	64.894.183	0,65	<i>Depósitos a plazo</i>				
BRED Banque Populaire SA 0% 01/07/2019	GBP	110.000.000	109.328.296	1,09	<i>Bélgica</i>				
La Banque Postale SA 0% 03/01/2019	GBP	100.000.000	99.930.500	0,99	KBC Bank NV 0,67% 03/12/2018	GBP	50.000.000	50.000.000	0,50
La Banque Postale SA 0% 01/02/2019	GBP	110.000.000	109.840.329	1,09				<b>50.000.000</b>	<b>0,50</b>
LMA SA 0% 03/12/2018	GBP	150.000.000	150.000.000	1,49	<i>Canadá</i>				
LMA SA 0% 07/02/2019	GBP	16.000.000	15.973.449	0,16	Royal Bank of Canada 0,71% 03/12/2018	GBP	100.000.000	100.000.000	1,00
Managed and Enhanced Tap (Magenta) Funding SAT 0% 12/12/2018	GBP	64.000.000	63.986.615	0,64				<b>100.000.000</b>	<b>1,00</b>
Managed and Enhanced Tap (Magenta) Funding SAT 0% 15/02/2019	GBP	30.000.000	29.936.306	0,30	<i>Francia</i>				
			<b>910.622.319</b>	<b>9,07</b>	BNP Paribas SA 0,66% 03/12/2018	GBP	50.000.000	50.000.000	0,50
<i>Alemania</i>					BRED Banque Populaire SA 0,71% 03/12/2018	GBP	500.000.000	500.000.000	4,98
Erste Abwicklungsanstalt 0% 19/02/2019	GBP	100.000.000	99.830.795	1,00				<b>550.000.000</b>	<b>5,48</b>
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/04/2019	GBP	100.000.000	99.718.747	0,99	<i>Japón</i>				
			<b>199.549.542</b>	<b>1,99</b>	Mizuho bank Ltd. 0,72% 03/12/2018	GBP	250.000.000	250.000.000	2,49
<i>Irlanda</i>					MUFG Bank Ltd. 0,67% 03/12/2018	GBP	50.000.000	50.000.000	0,50
Matchpoint Finance plc 0% 22/01/2019	GBP	21.000.000	20.974.798	0,21	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,68% 03/12/2018	GBP	50.000.000	50.000.000	0,50
Matchpoint Finance plc 0% 01/02/2019	GBP	33.000.000	32.952.404	0,33	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,71% 03/12/2018	GBP	50.000.000	50.000.000	0,49
Matchpoint Finance Public Ltd. 0% 14/12/2018	GBP	21.200.000	21.194.581	0,21				<b>400.000.000</b>	<b>3,98</b>
			<b>75.121.783</b>	<b>0,75</b>					

JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<i>Países Bajos</i>				
Cooperatieve Rabobank UA 0,7% 03/12/2018	GBP	100.000.000	100.000.000	0,99
ING Bank NV 0,7% 03/12/2018	GBP	100.000.000	100.000.000	1,00
			<b>200.000.000</b>	<b>1,99</b>
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,7% 03/12/2018	GBP	100.000.000	100.000.000	1,00
			<b>100.000.000</b>	<b>1,00</b>
<b>Total de depósitos a plazo</b>			<b>1.400.000.000</b>	<b>13,95</b>
<b>Efectivo</b>			<b>144.914.073</b>	<b>1,44</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(2.745.973)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>10.037.247.366</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018		% del patrimonio neto
Reino Unido		26,79
Francia		16,44
Canadá		11,35
Japón		10,04
Países Bajos		8,92
Australia		5,76
Alemania		3,98
Finlandia		3,32
Estados Unidos de América		2,88
Suecia		2,48
Emiratos Árabes Unidos		2,10
China		2,07
Luxemburgo		1,20
Irlanda		0,75
Bélgica		0,50
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>98,58</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		1,42
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)		% del patrimonio neto
Francia		15,15
Países Bajos		14,13
Japón		13,85
Canadá		13,25
Reino Unido		7,39
Alemania		6,58
Australia		5,92
Suiza		4,16
China		3,94
Finlandia		3,19
Estados Unidos de América		2,49
Suecia		2,45
Noruega		2,08
Luxemburgo		1,48
Singapur		1,14
Hong Kong		0,93
Irlanda		0,66
Bélgica		0,56
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>99,35</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		0,65
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>				
<b>Obligaciones</b>				
<i>Estados Unidos de América</i>				
US Treasury 1.25% 30/04/2019	USD	50.000.000	49.758.943	2,54
US Treasury Bill 0% 06/12/2018	USD	200.000.000	199.963.583	10,22
US Treasury Bill 0% 13/12/2018	USD	100.000.000	99.941.236	5,11
US Treasury Bill 0% 07/03/2019	USD	100.000.000	99.416.286	5,08
			<b>449.080.048</b>	<b>22,95</b>
<b>Total obligaciones</b>			<b>449.080.048</b>	<b>22,95</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>			<b>449.080.048</b>	<b>22,95</b>
<b>Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>				
<b>Obligaciones</b>				
<i>Estados Unidos de América</i>				
FHLB, FRN 2,4% 20/08/2019	USD	31.000.000	31.000.000	1,58
US Treasury Bill 0% 11/12/2018	USD	100.000.000	99.952.111	5,11
US Treasury Bill 0% 20/12/2018	USD	100.000.000	99.902.014	5,11
US Treasury Bill 0% 26/12/2018	USD	100.000.000	99.858.870	5,10
US Treasury Bill 0% 17/01/2019	USD	65.000.000	64.826.125	3,31
			<b>395.539.120</b>	<b>20,21</b>
<b>Total obligaciones</b>			<b>395.539.120</b>	<b>20,21</b>
<b>Papel comercial</b>				
<i>Estados Unidos de América</i>				
FHLB 0% 06/03/2019	USD	25.000.000	24.854.817	1,27
FHLMC 0% 04/12/2018	USD	129.950.000	129.942.419	6,64
FNMA 0% 12/12/2018	USD	100.000.000	99.947.250	5,11
			<b>254.744.486</b>	<b>13,02</b>
<b>Total de papel comercial</b>			<b>254.744.486</b>	<b>13,02</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>			<b>650.283.606</b>	<b>33,23</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>1.099.363.654</b>	<b>56,18</b>
<b>Contratos de recompra inversa</b>				
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 2,28% 03/12/2018	USD	242.752.778	242.752.778	12,41
			<b>242.752.778</b>	<b>12,41</b>
<i>Estados Unidos de América</i>				
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 2,27% 03/12/2018	USD	194.202.222	194.202.222	9,92
Wells Fargo Securities LLC 2,29% 03/12/2018	USD	350.000.000	350.000.000	17,89
			<b>544.202.222</b>	<b>27,81</b>
<b>Total Contratos de recompra inversa</b>			<b>786.955.000</b>	<b>40,22</b>
<b>Efectivo</b>			<b>75.000.193</b>	<b>3,83</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(4.622.171)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>1.956.696.676</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018		% del patrimonio neto
Estados Unidos de América		83,99
Francia		12,41
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>96,40</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		3,60
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)		% del patrimonio neto
Estados Unidos de América		87,32
Francia		10,22
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>97,54</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		2,46
<b>Total</b>		<b>100,00</b>



JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2,76% 01/03/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 04/02/2019	USD	200.000.000	199.068.518	0,22
BNP Paribas Fortis SA 0% 28/01/2019	USD	300.000.000	298.843.582	0,33	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 2,45% 04/02/2019	USD	77.000.000	77.000.000	0,08
BNP Paribas SA, FRN 2,624% 21/12/2018	USD	303.000.000	303.000.000	0,33	Mizuho Bank Ltd., FRN 2,522% 28/01/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,06
BNP Paribas SA, FRN 2,631% 27/12/2018	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	Mizuho Bank Ltd., FRN 2,514% 13/02/2019	USD	138.000.000	138.000.000	0,15
BNP Paribas SA, FRN 2,568% 07/01/2019	USD	295.000.000	295.000.000	0,33	Mizuho Bank Ltd., FRN 2,518% 06/03/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,17
BNP Paribas SA, FRN 2,612% 06/02/2019	USD	225.000.000	225.000.000	0,25	Mizuho Bank Ltd., FRN 2,493% 19/03/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,06
BNP Paribas SA, FRN 2,473% 19/03/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	Mizuho Bank Ltd., FRN 2,483% 25/03/2019	USD	115.000.000	115.000.000	0,13
BNP Paribas SA, FRN 2,495% 09/04/2019	USD	210.000.000	210.000.000	0,23	Mizuho Bank Ltd., FRN 2,572% 18/04/2019	USD	380.000.000	380.000.000	0,42
BNP Paribas SA, FRN 2,619% 22/04/2019	USD	250.000.000	250.000.000	0,28	Mizuho Bank Ltd. 0% 04/01/2019	USD	40.000.000	39.917,975	0,04
BNP Paribas SA, FRN 2,616% 07/05/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33	Mizuho Bank Ltd. 0% 04/01/2019	USD	50.000.000	49.892,469	0,05
BNP Paribas SA, FRN 2,614% 13/05/2019	USD	400.000.000	400.000.000	0,44	Mizuho Bank Ltd. 0% 23/01/2019	USD	330.000.000	328.792,523	0,36
BNP Paribas SA, FRN 2,61% 16/05/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	Mizuho Bank Ltd. 0% 04/02/2019	USD	50.000.000	49.766,267	0,05
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 2,45% 25/01/2019	USD	140.000.000	140.000.000	0,15	Mizuho Bank Ltd. 0% 13/02/2019	USD	100.000.000	99.459,755	0,11
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,617% 08/01/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,06	Mizuho Bank Ltd. 0% 15/02/2019	USD	100.000.000	99.440,694	0,11
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,568% 06/02/2019	USD	140.000.000	140.000.000	0,15	Mizuho Bank Ltd. 0% 15/02/2019	USD	200.000.000	198.885,443	0,22
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,627% 28/02/2019	USD	60.000.000	60.000.000	0,07	Mizuho Bank Ltd. 2,76% 06/03/2019	USD	140.000.000	140.000.000	0,15
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,467% 15/04/2019	USD	400.000.000	400.000.000	0,44	MUFG Bank Ltd., FRN 2,607% 15/05/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,747% 23/05/2019	USD	181.590.000	181.590.000	0,20	MUFG Bank Ltd., FRN 2,646% 15/05/2019	USD	73.000.000	73.000.000	0,08
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,488% 05/07/2019	USD	294.000.000	294.000.000	0,32	Norinchukin Bank (The) 2,3% 03/12/2018	USD	400.000.000	400.000.000	0,44
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,665% 31/07/2019	USD	250.000.000	250.000.000	0,28	Norinchukin Bank (The) 0% 05/12/2018	USD	200.000.000	199.973,992	0,22
Credit Industriel et Commercial 0% 28/01/2019	USD	55.000.000	54.785.489	0,06	Shizuoka Bank Ltd. (The) 2,4% 11/12/2018	USD	30.000.000	30.000.000	0,03
Credit Industriel et Commercial 0% 31/01/2019	USD	180.000.000	179.260.303	0,20	Shizuoka Bank Ltd. (The) 2,48% 07/01/2019	USD	95.000.000	95.000.000	0,10
Credit Industriel et Commercial 0% 11/02/2019	USD	34.000.000	33.835.219	0,04	Shizuoka Bank Ltd. (The) 2,48% 08/01/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,06
Credit Industriel et Commercial 0% 01/03/2019	USD	238.000.000	236.381.356	0,26	Shizuoka Bank Ltd. (The) 2,62% 25/01/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,06
Natixis SA, FRN 2,52% 21/12/2018	USD	201.000.000	201.000.000	0,22	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,626% 07/12/2018	USD	200.000.000	200.000.000	0,22
Natixis SA, FRN 2,74% 17/05/2019	USD	180.000.000	180.000.000	0,20	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,57% 16/01/2019	USD	135.000.000	135.000.000	0,15
Natixis SA, FRN 2,847% 06/06/2019	USD	282.000.000	282.000.000	0,31	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,57% 16/01/2019	USD	250.000.000	250.000.000	0,28
Natixis SA 2,5% 07/02/2019	USD	165.000.000	165.000.000	0,18	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,544% 04/02/2019	USD	128.000.000	128.000.000	0,14
Societe Generale SA, FRN 2,637% 23/04/2019	USD	55.000.000	55.000.000	0,06	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,497% 08/02/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11
Societe Generale SA, FRN 2,614% 13/05/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,48% 21/02/2019	USD	275.000.000	275.000.000	0,30
Societe Generale SA 2,46% 31/01/2019	USD	173.000.000	173.000.000	0,19	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,535% 25/02/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,17
			<b>6.706.325.669</b>	<b>7,39</b>	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,535% 26/02/2019	USD	235.000.000	235.000.000	0,26
<b>Alemania</b>					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,532% 27/02/2019	USD	400.000.000	400.000.000	0,44
Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale 2,22% 04/12/2018	USD	400.000.000	400.000.000	0,44	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,544% 04/02/2019	USD	50.000.000	49.999,841	0,05
Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale 0% 10/01/2019	USD	500.000.000	498.729.043	0,55	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,537% 28/03/2019	USD	325.000.000	325.000.000	0,36
			<b>898.729.043</b>	<b>0,99</b>	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,514% 03/04/2019	USD	185.000.000	185.000.000	0,20
					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,619% 23/04/2019	USD	86.000.000	86.000.000	0,09
<b>Japón</b>					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,505% 09/05/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,17
Chiba Bank Ltd. 2,38% 14/12/2018	USD	17.202.000	17.202.000	0,02	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,513% 17/05/2019	USD	90.000.000	90.000.000	0,10
Chiba Bank Ltd. 2,48% 07/01/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,05	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 2,75% 04/03/2019	USD	80.000.000	80.000.000	0,09
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,607% 15/01/2019	USD	125.000.000	125.000.000	0,14	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 2,564% 04/12/2018	USD	100.000.000	100.000.000	0,11
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,54% 16/01/2019	USD	80.000.000	80.000.000	0,09	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 2,461% 20/12/2018	USD	250.000.000	250.000.000	0,28
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,603% 18/01/2019	USD	95.000.000	95.000.000	0,10	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 2,585% 30/01/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,545% 22/01/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 2,494% 11/04/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,537% 28/01/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 2,599% 17/04/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,545% 30/01/2019	USD	197.000.000	196.999,690	0,22	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 2,585% 23/04/2019	USD	120.000.000	120.000.000	0,13
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,499% 01/02/2019	USD	245.000.000	245.000.000	0,27	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 07/01/2019	USD	32.000.000	31.922,608	0,04
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 2,504% 03/04/2019	USD	290.000.000	290.000.000	0,32	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 28/01/2019	USD	78.000.000	77.701,718	0,09
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 01/02/2019	USD	75.000.000	74.671,146	0,08



JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 19/02/2019	USD	29.000.000	28.828.401	0,03	Standard Chartered Bank, FRN 2,739% 25/02/2019	USD	125.000.000	125.000.000	0,14
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 28/02/2019	USD	185.000.000	183.779.678	0,20	Standard Chartered Bank, FRN 2,786% 28/02/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,17
			<b>9.068.298.718</b>	<b>9,99</b>	Standard Chartered Bank, FRN 2,414% 13/03/2019	USD	160.000.000	160.000.000	0,18
<i>Países Bajos</i>					Standard Chartered Bank, FRN 2,667% 16/05/2019	USD	231.000.000	231.000.000	0,25
Cooperative Rabobank UA, FRN 2,493% 17/04/2019	USD	170.000.000	170.000.000	0,19	Standard Chartered Bank 2,5% 21/12/2018	USD	150.000.000	150.000.000	0,16
Cooperative Rabobank UA, FRN 2,535% 26/04/2019	USD	314.000.000	314.000.000	0,35	Standard Chartered Bank 2,48% 25/01/2019	USD	181.000.000	181.000.000	0,20
Cooperative Rabobank UA, FRN 2,495% 09/07/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,16			<b>1.497.000.000</b>	<b>1,65</b>	
Cooperative Rabobank UA, FRN 2,672% 05/08/2019	USD	410.000.000	410.000.000	0,45	<i>Estados Unidos de América</i>				
Cooperative Rabobank UA 0% 20/05/2019	USD	330.000.000	325.583.573	0,36	HSC Bank USA NA, FRN 2,648% 13/02/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,06
ING Bank NV, FRN 2,711% 09/05/2019	USD	390.000.000	390.000.000	0,43	State Street Bank and Trust Co., FRN 2,565% 23/04/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33
			<b>1.759.583.573</b>	<b>1,94</b>	Wells Fargo Bank NA, FRN 2,565% 22/01/2019	USD	147.300.000	147.300.000	0,16
<i>Noruega</i>					Wells Fargo Bank NA, FRN 2,615% 30/01/2019	USD	155.000.000	155.000.000	0,17
DNB Bank ASA, FRN 2,456% 28/06/2019	USD	500.000.000	500.000.000	0,55	Wells Fargo Bank NA, FRN 2,664% 10/05/2019	USD	210.000.000	210.000.000	0,23
			<b>500.000.000</b>	<b>0,55</b>	Wells Fargo Bank NA, FRN 2,675% 29/05/2019	USD	183.000.000	183.000.000	0,20
<i>Singapur</i>					Wells Fargo Bank NA, FRN 2,595% 26/07/2019	USD	479.000.000	479.000.000	0,53
Industrial & Commercial Bank Ltd. 0% 30/01/2019	USD	50.000.000	49.776.133	0,05	Wells Fargo Bank NA, FRN 2,59% 20/09/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,06
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 2,525% 24/04/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,17	Wells Fargo Bank NA, FRN 2,678% 06/11/2019	USD	4.500.000	4.500.000	0,01
			<b>199.776.133</b>	<b>0,22</b>	Wells Fargo Bank NA, FRN 2,688% 06/11/2019	USD	340.000.000	340.000.000	0,37
<i>Suecia</i>							<b>1.918.800.000</b>	<b>2,12</b>	
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 2,596% 07/12/2018	USD	160.000.000	160.000.000	0,18	<b>Total Certificados de depósito</b>		<b>37.740.667.231</b>	<b>41,59</b>	
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 2,584% 11/12/2018	USD	247.000.000	247.000.000	0,27	<b>Papel comercial</b>				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 2,454% 10/04/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,16	<i>Australia</i>				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 2,493% 17/04/2019	USD	180.000.000	180.000.000	0,20	Commonwealth Bank of Australia, FRN 2,628% 04/04/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,17
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 2,446% 28/06/2019	USD	225.000.000	224.987.205	0,25	Commonwealth Bank of Australia, FRN 2,583% 18/10/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,538% 06/02/2019	USD	405.000.000	405.000.000	0,45	Macquarie Bank Ltd. 0% 07/02/2019	USD	75.000.000	74.635.625	0,08
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,576% 15/02/2019	USD	225.000.000	225.000.000	0,25	Macquarie Bank Ltd. 0% 11/02/2019	USD	100.000.000	99.477.917	0,11
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,597% 28/02/2019	USD	208.100.000	208.100.000	0,23	National Australia Bank Ltd., FRN 2,628% 10/05/2019	USD	50.000.000	50.000.000	0,05
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,477% 08/03/2019	USD	240.000.000	240.000.000	0,26	National Australia Bank Ltd., FRN 2,484% 13/06/2019	USD	167.000.000	167.000.000	0,18
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,525% 23/04/2019	USD	238.000.000	238.000.000	0,26	National Australia Bank Ltd., FRN 2,545% 26/07/2019	USD	145.000.000	145.000.000	0,16
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,484% 13/06/2019	USD	125.000.000	125.000.000	0,14	Westpac Banking Corp., FRN 2,537% 14/01/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,456% 28/06/2019	USD	144.000.000	144.000.000	0,16	Westpac Banking Corp., FRN 2,584% 13/02/2019	USD	359.000.000	359.000.000	0,40
Svenska Handelsbanken AB, FRN 2,618% 06/08/2019	USD	450.000.000	450.000.000	0,50	Westpac Banking Corp., FRN 2,628% 04/04/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33
Swedbank AB, FRN 2,514% 04/12/2018	USD	230.000.000	230.000.000	0,25			<b>1.645.113.542</b>	<b>1,81</b>	
Swedbank AB, FRN 2,514% 12/07/2019	USD	150.000.000	150.000.594	0,16	<i>Canadá</i>				
			<b>3.377.087.799</b>	<b>3,72</b>	Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,576% 15/02/2019	USD	45.000.000	45.000.000	0,05
<i>Suiza</i>					Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,603% 19/07/2019	USD	280.000.000	280.000.000	0,31
Credit Suisse AG, FRN 2,55% 04/04/2019	USD	319.000.000	319.000.000	0,35	Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,671% 08/08/2019	USD	127.000.000	127.000.000	0,14
UBS AG 0% 28/01/2019	USD	200.000.000	199.232.088	0,22	Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,496% 27/09/2019	USD	267.000.000	267.000.000	0,29
			<b>518.232.088</b>	<b>0,57</b>	Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,535% 09/10/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>					Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 2,617% 08/02/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,16
First Abu Dhabi Bank PJSC 2,45% 07/01/2019	USD	180.000.000	180.000.000	0,20	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 2,463% 17/04/2019	USD	65.000.000	65.000.000	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC 2,72% 15/02/2019	USD	259.000.000	259.000.000	0,28	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 2,466% 02/08/2019	USD	202.000.000	202.000.000	0,22
			<b>439.000.000</b>	<b>0,48</b>	Federation des Caisses Desjardins du Quebec 0% 07/08/2019	USD	100.000.000	99.948.527	0,11
<i>Reino Unido</i>					Federation des Caisses Desjardins du Quebec 0% 09/08/2019	USD	94.000.000	92.056.002	0,10
Barclays Bank plc 2,69% 13/02/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33	National Bank of Canada, FRN 2,454% 13/02/2019	USD	105.000.000	105.000.000	0,12
Standard Chartered Bank, FRN 2,59% 21/12/2018	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	Royal Bank of Canada, FRN 2,535% 09/10/2019	USD	350.000.000	350.000.000	0,39

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Royal Bank of Canada 0% 04/01/2019	USD	140.000.000	139.701.333	0,15	Natixis SA, FRN 2,473% 18/03/2019	USD	450.000.000	450.000.000	0,50
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,529% 03/12/2018	USD	250.000.000	250.000.000	0,27				<b>4.737.810.573</b>	<b>5,22</b>
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,554% 22/01/2019	USD	205.000.000	205.000.000	0,23	<i>Alemania</i>				
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,587% 08/02/2019	USD	350.000.000	350.000.000	0,39	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 03/12/2018	USD	300.000.000	300.000.000	0,33
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,577% 14/02/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 04/12/2018	USD	155.000.000	154.990.112	0,17
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,534% 12/03/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 09/01/2019	USD	200.000.000	199.501.519	0,22
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,644% 26/03/2019	USD	275.000.000	275.000.000	0,30	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 24/01/2019	USD	200.000.000	199.253.846	0,22
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,688% 10/05/2019	USD	399.400.000	399.400.000	0,44	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 25/01/2019	USD	200.000.000	199.184.316	0,22
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,629% 02/08/2019	USD	250.000.000	250.000.000	0,28	DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 28/01/2019	USD	72.000.000	71.694.126	0,08
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,524% 13/09/2019	USD	205.000.000	205.000.000	0,23	DZ Bank AG 0% 03/12/2018	USD	624.000.000	624.000.000	0,69
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,671% 20/11/2019	USD	195.000.000	195.000.000	0,21	Erste Abwicklungsanstalt 0% 01/02/2019	USD	48.200.000	47.991.937	0,05
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 18/01/2019	USD	160.000.000	159.509.334	0,18	FMS Wertmanagement AoER 0% 11/02/2019	USD	400.000.000	398.094.836	0,44
			<b>4.909.615.196</b>	<b>5,41</b>	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 01/04/2019	USD	525.000.000	520.529.550	0,57
<i>Islas Caimán</i>					Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 03/04/2019	USD	300.000.000	297.392.703	0,33
Alpine Securitization Ltd., FRN 2,528% 11/03/2019	USD	60.000.000	60.000.000	0,07	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/04/2019	USD	100.000.000	99.129.055	0,11
Alpine Securitization Ltd. 0% 15/02/2019	USD	100.000.000	99.475.833	0,11	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/04/2019	USD	350.000.000	346.909.909	0,38
			<b>159.475.833</b>	<b>0,18</b>	Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 04/02/2019	USD	300.000.000	298.708.939	0,33
<i>China</i>					Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 01/04/2019	USD	500.000.000	495.742.428	0,55
Bank of China Ltd. 0% 22/01/2019	USD	142.000.000	141.471.445	0,15	Landeskreditbank Baden-wuerttemberg Foerderbank 0% 04/04/2019	USD	300.000.000	297.381.057	0,33
Bank of China Ltd. 0% 25/01/2019	USD	400.000.000	398.421.777	0,44	NRW Bank 0% 04/12/2018	USD	175.000.000	174.989.306	0,19
Bank of China Ltd. 2,75% 25/01/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11	NRW Bank 0% 04/02/2019	USD	265.000.000	263.859.175	0,29
Bank of China Ltd. 0% 04/02/2019	USD	382.000.000	380.148.255	0,42	NRW Bank 0% 21/02/2019	USD	125.000.000	124.311.111	0,14
China Construction Bank Corp. 0% 03/12/2018	USD	25.000.000	25.000.000	0,03				<b>5.113.663.925</b>	<b>5,64</b>
			<b>1.045.041.477</b>	<b>1,15</b>	<i>Japón</i>				
<i>Finlandia</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 19/12/2018	USD	74.000.000	73.923.040	0,08
Municipality Finance plc 0% 03/01/2019	USD	50.000.000	49.895.972	0,06	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 05/12/2018	USD	200.000.000	199.974.445	0,22
Municipality Finance plc 0% 03/01/2019	USD	250.000.000	249.477.977	0,27	Toyota Motor Credit Corp., FRN 2,685% 11/01/2019	USD	102.900.000	102.900.000	0,11
OP Corporate Bank plc 0% 28/01/2019	USD	20.000.000	19.922.754	0,02	Toyota Motor Credit Corp., FRN 2,639% 14/01/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22
			<b>319.296.703</b>	<b>0,35</b>	Toyota Motor Credit Corp., FRN 2,545% 16/04/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22
<i>Francia</i>					Toyota Motor Credit Corp., FRN 2,545% 18/04/2019	USD	128.000.000	128.000.000	0,14
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/01/2019	USD	350.000.000	349.254.812	0,38	Toyota Motor Finance Netherlands BV, FRN 2,598% 02/04/2019	USD	115.000.000	115.000.000	0,13
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/01/2019	USD	400.000.000	399.119.175	0,44				<b>1.019.797.485</b>	<b>1,12</b>
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/01/2019	USD	400.000.000	399.134.660	0,44	<i>Luxemburgo</i>				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 19/02/2019	USD	500.000.000	497.269.195	0,55	DZ Privatbank SA 0% 11/01/2019	USD	300.000.000	299.170.141	0,33
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/02/2019	USD	300.000.000	298.292.291	0,33				<b>299.170.141</b>	<b>0,33</b>
Antalis SA 0% 03/12/2018	USD	35.010.000	35.010.000	0,04	<i>Paises Bajos</i>				
Antalis SA 0% 05/12/2018	USD	45.200.000	45.194.224	0,05	ABN AMRO Bank NV 0% 03/01/2019	USD	10.000.000	9.978.150	0,01
Antalis SA 0% 08/02/2019	USD	10.120.000	10.069.147	0,01	BNG Bank NV 0% 06/12/2018	USD	200.000.000	199.963.167	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 11/02/2019	USD	300.000.000	298.546.051	0,33	Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 01/02/2019	USD	150.000.000	149.375.378	0,16
BNP Paribas SA 0% 03/12/2018	USD	34.155.000	34.155.000	0,04	Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 08/02/2019	USD	50.000.000	49.770.154	0,06
BPCE SA 0% 01/02/2019	USD	279.500.000	278.335.417	0,31				<b>409.086.849</b>	<b>0,45</b>
BPCE SA 0% 04/02/2019	USD	194.000.000	193.158.040	0,21	<i>Nueva Zelanda</i>				
BPCE SA 0% 04/03/2019	USD	223.500.000	222.070.655	0,24	BNZ International Funding Ltd., FRN 2,532% 18/07/2019	USD	75.000.000	75.000.000	0,08
Caisse des Depots et Consignations 0% 01/04/2019	USD	150.000.000	148.720.750	0,16				<b>75.000.000</b>	<b>0,08</b>
Caisse des Depots et Consignations 0% 02/04/2019	USD	375.000.000	371.775.001	0,41	<i>Singapur</i>				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0% 03/12/2018	USD	56.600.000	56.600.000	0,06	DBS Bank Ltd. 0% 24/01/2019	USD	150.000.000	149.471.334	0,17
La Banque Postale SA 0% 04/12/2018	USD	300.000.000	299.980.202	0,33	DBS Bank Ltd. 0% 04/02/2019	USD	175.000.000	174.246.625	0,19
Managed and Enhanced Tap (Magenta) Funding SAT 0% 01/04/2019	USD	100.000.000	99.125.953	0,11	DBS Bank Ltd. 0% 04/04/2019	USD	250.000.000	247.805.694	0,27
Natixis SA, FRN 2,687% 08/02/2019	USD	152.000.000	152.000.000	0,17					
Natixis SA, FRN 2,666% 15/02/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11					

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 2,563% 17/01/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,22	ING (US) Funding LLC, FRN 2,588% 06/03/2019	USD	500.000.000	500.000.000	0,55
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 2,563% 18/01/2019	USD	110.000.000	110.000.000	0,12	ING (US) Funding LLC, FRN 2,607% 15/03/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11
United Overseas Bank Ltd. 0% 05/04/2019	USD	70.000.000	69.380.559	0,08	ING (US) Funding LLC, FRN 2,728% 10/05/2019	USD	446.000.000	446.000.000	0,49
United Overseas Bank Ltd. 0% 21/05/2019	USD	206.000.000	203.224.551	0,22	ING (US) Funding LLC, FRN 2,403% 03/06/2019	USD	110.000.000	110.000.000	0,12
			<b>1.154.128.763</b>	<b>1,27</b>	ING (US) Funding LLC 0% 31/01/2019	USD	285.000.000	283.832.292	0,31
					Liberty Street Funding LLC 0% 03/01/2019	USD	50.000.000	49.896.236	0,06
<i>Suecia</i>					LMA-Americas LLC 0% 03/12/2018	USD	142.000.000	142.000.000	0,16
Swedbank AB 0% 05/02/2019	USD	100.000.000	99.562.667	0,11	LMA-Americas LLC 0% 15/02/2019	USD	79.000.000	78.587.532	0,09
Swedbank AB 0% 06/02/2019	USD	130.000.000	129.422.583	0,14	LMA-Americas LLC 0% 09/05/2019	USD	50.000.000	49.367.639	0,05
Swedbank AB 0% 07/02/2019	USD	150.000.000	149.323.500	0,17	Mont Blanc Capital Corp. 0% 15/01/2019	USD	22.430.000	22.364.629	0,02
			<b>378.308.750</b>	<b>0,42</b>	Mont Blanc Capital Corp. 0% 15/02/2019	USD	23.208.000	23.087.305	0,03
					Nieuw Amsterdam Receivables Corp. 0% 23/01/2019	USD	175.000.000	174.372.771	0,19
<i>Suiza</i>					Sheffield Receivables Co. LLC 0% 07/01/2019	USD	150.000.000	149.642.708	0,16
EUROFIMA Bond 0% 24/01/2019	USD	27.500.000	27.398.649	0,03	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 01/02/2019	USD	15.000.000	14.934.500	0,02
Eurofima Europäische Gesellsch 0% 30/01/2019	USD	62.600.000	62.349.116	0,07	Victory Receivables Corp. 0% 10/01/2019	USD	170.000.000	169.567.539	0,19
UBS AG, FRN 2,607% 17/12/2018	USD	65.000.000	65.000.000	0,07					
UBS AG, FRN 2,49% 16/04/2019	USD	500.000.000	500.000.000	0,55					
UBS AG, FRN 2,719% 16/05/2019	USD	250.000.000	250.000.000	0,28					
UBS AG, FRN 2,514% 05/07/2019	USD	483.000.000	483.000.000	0,53					
			<b>1.387.747.765</b>	<b>1,53</b>				<b>3.719.202.390</b>	<b>4,10</b>
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>					<b>Total de papel comercial</b>			<b>28.177.863.829</b>	<b>31,05</b>
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 02/01/2019	USD	100.000.000	99.797.500	0,11	<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>			<b>67.202.606.448</b>	<b>74,06</b>
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 09/01/2019	USD	70.000.000	69.823.736	0,08	<b>Total de inversiones</b>			<b>67.202.606.448</b>	<b>74,06</b>
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 18/01/2019	USD	185.000.000	184.397.209	0,20	<b>Contratos de recompra inversa</b>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 04/02/2019	USD	125.000.000	124.413.750	0,14	<i>Francia</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 06/02/2019	USD	128.000.000	127.380.622	0,14	BNP Paribas SA 2,3% 03/12/2018	USD	581.199.754	581.199.754	0,64
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 13/02/2019	USD	155.000.000	154.163.000	0,17	Societe Generale SA 2,32% 03/12/2018	USD	535.000.000	535.000.000	0,59
			<b>759.975.817</b>	<b>0,84</b>				<b>1.116.199.754</b>	<b>1,23</b>
<i>Reino Unido</i>					<i>Estados Unidos de América</i>				
Barclays Bank plc 0% 13/02/2019	USD	107.000.000	106.428.620	0,12	MUFG Securities Americas, Inc. 2,29% 03/12/2018	USD	495.729.202	495.729.202	0,55
HSBC Bank plc, FRN 2,567% 04/01/2019	USD	300.000.000	300.000.000	0,33	TD Securities USA LLC 2,29% 03/12/2018	USD	170.941.104	170.941.104	0,19
HSBC Bank plc, FRN 2,505% 09/07/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,16	Wells Fargo Securities LLC 2,29% 03/12/2018	USD	150.000.000	150.000.000	0,16
HSBC Bank plc, FRN 2,514% 12/07/2019	USD	175.000.000	175.000.000	0,19	Wells Fargo Securities LLC 2,29% 03/12/2018	USD	400.000.000	400.000.000	0,44
HSBC Bank plc, FRN 2,603% 19/07/2019	USD	314.000.000	314.000.000	0,35	Wells Fargo Securities LLC 2,29% 03/12/2018	USD	1.538.469.938	1.538.469.939	1,70
			<b>1.045.428.620</b>	<b>1,15</b>				<b>2.755.140.245</b>	<b>3,04</b>
<i>Estados Unidos de América</i>					<b>Total Contratos de recompra inversa</b>			<b>3.871.339.999</b>	<b>4,27</b>
Atlantic Asset Securitization LLC, FRN 2,498% 06/02/2019	USD	80.000.000	80.000.000	0,09	<b>Depósitos a plazo</b>				
Barton Capital SA 0% 05/12/2018	USD	200.000.000	199.975.028	0,22	<i>Australia</i>				
Barton Capital SA 0% 04/01/2019	USD	50.000.000	49.892.000	0,06	National Australia Bank Ltd. 2,21% 03/12/2018	USD	750.000.000	750.000.000	0,83
Barton Capital SA 0% 24/01/2019	USD	150.000.000	149.438.833	0,16					
Barton Capital SA 0% 08/02/2019	USD	100.000.000	99.501.222	0,11	<i>Austria</i>				
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,585% 25/01/2019	USD	25.000.000	25.000.000	0,03	Erste Group Bank AG 2,2% 03/12/2018	USD	815.000.000	815.000.000	0,90
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,607% 08/02/2019	USD	20.000.000	20.000.000	0,02					
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,607% 14/03/2019	USD	75.000.000	75.000.000	0,08	<i>Bélgica</i>				
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,5% 21/05/2019	USD	100.000.000	100.000.000	0,11	KBC Bank NV 2,19% 03/12/2018	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	2,20
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,417% 03/06/2019	USD	75.000.000	75.000.000	0,08					
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,471% 20/06/2019	USD	60.000.000	60.000.000	0,07	<i>Canadá</i>				
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,799% 26/08/2019	USD	70.000.000	70.000.000	0,08	National Bank of Canada 2,19% 03/12/2018	USD	150.000.000	150.000.000	0,16
Erste Finance (Delaware) LLC 0% 03/12/2018	USD	15.553.000	15.553.000	0,02	National Bank of Canada 2,19% 03/12/2018	USD	150.000.000	150.000.000	0,17
Erste Finance (Delaware) LLC 0% 02/01/2019	USD	85.000.000	84.827.875	0,09	Royal Bank of Canada 2,19% 03/12/2018	USD	335.000.000	335.000.000	0,37
Erste Finance (Delaware) LLC 0% 09/01/2019	USD	166.000.000	165.582.003	0,18	Toronto-Dominion Bank (The) 2,2% 03/12/2018	USD	300.000.000	300.000.000	0,33
Gotham Funding Corp. 0% 03/12/2018	USD	35.824.000	35.824.000	0,04					
Gotham Funding Corp. 0% 10/12/2018	USD	100.000.000	99.955.278	0,11					

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Af 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Toronto-Dominion Bank (The) 2,2% 03/12/2018	USD	450.000.000	450.000.000	0,50
			<b>1.385.000.000</b>	<b>1,53</b>
<i>China</i>				
China Construction Bank Corp. 2,19% 03/12/2018	USD	990.000.000	990.000.000	1,09
			<b>990.000.000</b>	<b>1,09</b>
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 2,19% 03/12/2018	USD	427.427.000	427.427.000	0,47
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 2,19% 03/12/2018	USD	228.965.000	228.965.000	0,25
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 2,19% 03/12/2018	USD	309.323.000	309.323.000	0,34
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 2,19% 03/12/2018	USD	380.411.000	380.411.000	0,42
Natixis SA 2,19% 03/12/2018	USD	971.800.000	971.800.000	1,07
Societe Generale SA 2,23% 03/12/2018	USD	400.000.000	400.000.000	0,44
			<b>2.717.926.000</b>	<b>2,99</b>
<i>Japón</i>				
Mizuho bank Ltd. 2,23% 03/12/2018	USD	500.000.000	500.000.000	0,55
Mizuho bank Ltd. 2,23% 03/12/2018	USD	1.298.000.000	1.298.000.000	1,43
			<b>1.798.000.000</b>	<b>1,98</b>
<i>Singapur</i>				
Industrial & Commercial Bank Ltd. 2,19% 03/12/2018	USD	435.000.000	435.000.000	0,48
Industrial & Commercial Bank Ltd. 2,19% 03/12/2018	USD	700.000.000	700.000.000	0,77
			<b>1.135.000.000</b>	<b>1,25</b>
<i>Suecia</i>				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 2,18% 03/12/2018	USD	172.135.000	172.135.000	0,19
Skandinaviska Enskilda Banken AB 2,18% 03/12/2018	USD	2.016.712.000	2.016.712.000	2,22
Swedbank AB 2,19% 03/12/2018	USD	2.938.000.000	2.938.000.000	3,24
			<b>5.126.847.000</b>	<b>5,65</b>
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 2,19% 03/12/2018	USD	642.000.000	642.000.000	0,71
First Abu Dhabi Bank PJSC 2,19% 03/12/2018	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	1,10
			<b>1.642.000.000</b>	<b>1,81</b>
<b>Total de depósitos a plazo</b>			<b>18.359.773.000</b>	<b>20,23</b>
<b>Efectivo</b>			<b>799.082.844</b>	<b>0,88</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>508.556.140</b>	<b>0,56</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>90.741.358.431</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018		% del patrimonio neto
Francia		16,89
Japón		13,09
Canadá		11,54
Estados Unidos de América		10,62
Suecia		9,79
Alemania		6,63
China		5,85
Bélgica		4,18
Australia		3,80
Emiratos Árabes Unidos		3,13
Reino Unido		2,80
Singapur		2,74
Países Bajos		2,39
Suiza		2,10
Austria		0,90
Finlandia		0,69
Noruega		0,55
Luxemburgo		0,33
Chile		0,28
Islas Caimán		0,18
Nueva Zelanda		0,08
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>98,56</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		1,44
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)		% del patrimonio neto
Francia		19,93
Estados Unidos de América		12,28
Japón		11,96
Suecia		8,34
China		8,14
Canadá		6,35
Alemania		6,30
Australia		5,71
Países Bajos		5,53
Reino Unido		3,57
Bélgica		3,44
Singapur		2,25
Emiratos Árabes Unidos		1,61
Suiza		1,50
Luxemburgo		0,88
Supranacional		0,54
Noruega		0,50
Chile		0,47
Islas Caimán		0,38
Dinamarca		0,37
Finlandia		0,24
Hong Kong		0,10
Nueva Zelanda		0,04
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>100,43</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		(0,43)
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>					MUFG Securities Americas, Inc. 2,27% 03/12/2018	USD	750.000.000	750.000.000	2,20
<b>Obligaciones</b>					Natwest Markets Securities, Inc. 2,28% 03/12/2018	USD	1.200.000.000	1.200.000.000	3,52
<i>Estados Unidos de América</i>					Wells Fargo Securities LLC 2,27% 03/12/2018	USD	933.333.333	933.333.333	2,73
US Treasury, FRN 2,524% 31/01/2019	USD	2.995.000.000	2.996.005.450	8,78	Wells Fargo Securities LLC 2,27% 03/12/2018	USD	1.244.444.444	1.244.444.444	3,65
US Treasury, FRN 2,454% 30/04/2019	USD	1.100.000.000	1.100.642.455	3,23				<b>8.089.131.110</b>	<b>23,71</b>
US Treasury, FRN 2,444% 31/07/2019	USD	226.000.000	226.180.026	0,66	<b>Total Contratos de recompra inversa</b>			<b>20.263.044.999</b>	<b>59,38</b>
US Treasury, FRN 2,432% 31/10/2019	USD	48.000.000	48.040.990	0,14	<b>Efectivo</b>			<b>1.314.883.983</b>	<b>3,85</b>
US Treasury 1,5% 31/12/2018	USD	750.000.000	749.630.523	2,20	<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(28.051.293)</b>	<b>(0,08)</b>
US Treasury 1,25% 31/03/2019	USD	200.000.000	199.231.799	0,58	<b>Patrimonio neto total</b>			<b>34.123.525.071</b>	<b>100,00</b>
US Treasury 1,5% 31/03/2019	USD	145.000.000	144.557.751	0,42					
US Treasury 1,625% 31/03/2019	USD	904.299.000	901.868.723	2,64					
US Treasury 0,875% 15/04/2019	USD	98.000.000	97.440.511	0,29					
US Treasury 0,875% 31/07/2019	USD	150.000.000	148.297.359	0,43					
US Treasury 0,75% 15/08/2019	USD	995.000.000	982.069.015	2,88					
US Treasury Bill 0% 07/03/2019	USD	1.900.000.000	1.888.887.115	5,54					
US Treasury Bill 0% 14/03/2019	USD	600.000.000	596.195.665	1,75					
			<b>10.079.047.382</b>	<b>29,54</b>					
<b>Total obligaciones</b>			<b>10.079.047.382</b>	<b>29,54</b>					
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores</b>			<b>10.079.047.382</b>	<b>29,54</b>					
<b>Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>									
<b>Obligaciones</b>									
<i>Estados Unidos de América</i>									
US Treasury Bill 0% 27/12/2018	USD	1.000.000.000	998.612.500	2,93					
US Treasury Bill 0% 17/01/2019	USD	1.500.000.000	1.495.987.500	4,38					
			<b>2.494.600.000</b>	<b>7,31</b>					
<b>Total obligaciones</b>			<b>2.494.600.000</b>	<b>7,31</b>					
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo</b>			<b>2.494.600.000</b>	<b>7,31</b>					
<b>Total de inversiones</b>			<b>12.573.647.382</b>	<b>36,85</b>					
<b>Contratos de recompra inversa</b>									
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 2,22% 03/12/2018	USD	1.750.000.000	1.750.000.000	5,13					
BNP Paribas SA 2,28% 03/12/2018	USD	1.007.247.222	1.007.247.222	2,95					
BNP Paribas SA 2,28% 03/12/2018	USD	1.866.666.666	1.866.666.667	5,47					
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 2,27% 03/12/2018	USD	700.000.000	700.000.000	2,05					
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 2,27% 03/12/2018	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	5,86					
Societe Generale SA 2,27% 03/12/2018	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	4,40					
Societe Generale SA 2,22% 04/12/2018	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	2,93					
			<b>9.823.913.889</b>	<b>28,79</b>					
<i>Alemania</i>									
Deutsche Bank AG 2,28% 03/12/2018	USD	500.000.000	500.000.000	1,46					
			<b>500.000.000</b>	<b>1,46</b>					
<i>Japón</i>									
Nomura Securities Co. Ltd. 2,28% 03/12/2018	USD	600.000.000	600.000.000	1,76					
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 2,27% 03/12/2018	USD	1.250.000.000	1.250.000.000	3,66					
			<b>1.850.000.000</b>	<b>5,42</b>					
<i>Estados Unidos de América</i>									
Citibank NA 2,27% 03/12/2018	USD	155.555.555	155.555.555	0,46					
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 2,21% 04/12/2018	USD	950.000.000	950.000.000	2,78					
HSBC Securities (USA), Inc. 2,27% 03/12/2018	USD	2.050.000.000	2.050.000.000	6,01					
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 2,27% 03/12/2018	USD	805.797.778	805.797.778	2,36					

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2018		% del patrimonio neto
Estados Unidos de América		60,56
Francia		28,79
Japón		5,42
Alemania		1,46
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>96,23</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		3,77
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 31 de mayo de 2018 (sin auditar)		% del patrimonio neto
Estados Unidos de América		75,24
Francia		16,60
Alemania		5,30
<b>Total de inversiones y equivalentes de efectivo</b>		<b>97,14</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)		2,86
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 1. Ratio de gastos totales

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2016*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2018*	Fecha de lanzamiento
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund*</b>						
JPM Australian Dollar Liquidity A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-oct-10
JPM Australian Dollar Liquidity B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	12-oct-10
JPM Australian Dollar Liquidity C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM Australian Dollar Liquidity C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM Australian Dollar Liquidity E (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	22-ene-18
JPM Australian Dollar Liquidity E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM Australian Dollar Liquidity G (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	22-ene-18
JPM Australian Dollar Liquidity G (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	22-ene-18
JPM Australian Dollar Liquidity X (acc.)**	-	-	0,05%	0,05%	0,05%	28-ene-14
JPM Australian Dollar Liquidity Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	17-mar-11
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (acc.)**	-	-	-	0,21%	-	04-nov-15
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM Australian Dollar Liquidity Morgan (dist.)**	-	-	-	0,59%	-	12-oct-10
JPM Australian Dollar Liquidity Premier (dist.)**	-	-	-	0,45%	-	12-oct-10
JPM Australian Dollar Liquidity Reserves (dist.)**	0,80%	0,80%	0,79%	0,79%	-	20-abr-12
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund*</b>						
JPM Euro Liquidity A (acc.)	0,55%	0,14%	0,55%	0,55%	-	17-ene-95
JPM Euro Liquidity B (acc.)	0,45%	0,14%	0,45%	0,45%	-	02-ene-01
JPM Euro Liquidity C (acc.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	02-feb-99
JPM Euro Liquidity C (flex dist.)**	-	-	-	0,21%	-	05-feb-16
JPM Euro Liquidity D (acc.)	0,65%	0,14%	0,65%	0,65%	-	17-jul-08
JPM Euro Liquidity E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM Euro Liquidity G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM Euro Liquidity P (acc.)**	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM Euro Liquidity R (acc.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM Euro Liquidity R (flex dist.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM Euro Liquidity W (acc.)	0,16%	0,14%	0,16%	-	-	28-dic-16
JPM Euro Liquidity W (flex dist.)	0,16%	0,14%	0,16%	-	-	28-dic-16
JPM Euro Liquidity X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%	15-may-98
JPM Euro Liquidity X (flex dist.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,05%	24-oct-12
JPM Euro Liquidity Institutional (acc.)**	-	-	-	0,21%	-	04-nov-15
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	24-oct-12
JPM Euro Liquidity Morgan (flex dist.)	0,59%	0,14%	0,59%	0,59%	-	24-oct-12
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund*</b>						
JPM Singapore Dollar Liquidity C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	29-ene-10
JPM Singapore Dollar Liquidity C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM Singapore Dollar Liquidity E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Singapore Dollar Liquidity E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Singapore Dollar Liquidity G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Singapore Dollar Liquidity G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Singapore Dollar Liquidity Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	07-oct-09
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (acc.)**	-	-	-	0,21%	-	04-nov-15
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-oct-09

\* Durante el ejercicio se aplicó una exención excepcional. Remítase a los apartados 3a), 3b) y 3c) de la Memoria.

\*\* 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 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El ratio de gastos totales («TERs», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositarario, la taxa d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto se excluyen del cálculo.

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

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

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2016*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2018*	Fecha de lanzamiento
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund*</b>						
JPM Sterling Gilt Liquidity A (acc.)	0,55%	0,41%	0,55%	0,55%	-	08-dic-08
JPM Sterling Gilt Liquidity C (acc.)**	-	-	0,21%	0,21%	-	10-nov-08
JPM Sterling Gilt Liquidity C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM Sterling Gilt Liquidity E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM Sterling Gilt Liquidity G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM Sterling Gilt Liquidity P (acc.)**	0,15%	0,14%	0,15%	-	0,21%	20-dic-12
JPM Sterling Gilt Liquidity P (dist.)**	-	-	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM Sterling Gilt Liquidity Agency (dist.)	0,26%	0,26%	0,25%	0,25%	-	07-ene-09
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (acc.)**	-	-	-	0,21%	-	04-nov-15
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	10-nov-08
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund*</b>						
JPM Sterling Liquidity A (acc.)	0,55%	0,53%	0,55%	0,55%	-	15-abr-96
JPM Sterling Liquidity B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	10-abr-01
JPM Sterling Liquidity C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	26-may-99
JPM Sterling Liquidity C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM Sterling Liquidity D (acc.)	0,65%	0,58%	0,65%	0,65%	-	07-may-08
JPM Sterling Liquidity E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Sterling Liquidity E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Sterling Liquidity G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Sterling Liquidity G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	23-ene-18
JPM Sterling Liquidity P (acc.)**	0,15%	0,15%	0,15%	-	0,21%	20-dic-12
JPM Sterling Liquidity P (dist.)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM Sterling Liquidity R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM Sterling Liquidity R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM Sterling Liquidity W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	28-dic-16
JPM Sterling Liquidity W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	28-dic-16
JPM Sterling Liquidity X (acc.)	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%	23-may-00
JPM Sterling Liquidity X (dist.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,05%	04-nov-99
JPM Sterling Liquidity Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM Sterling Liquidity Capital (acc.)	0,16%	0,16%	-	-	-	29-mar-18
JPM Sterling Liquidity Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	25-sep-06
JPM Sterling Liquidity Institutional (acc.)**	-	-	-	0,21%	-	04-nov-15
JPM Sterling Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-sep-00
JPM Sterling Liquidity Morgan (dist.)	0,59%	0,54%	0,59%	0,59%	-	23-abr-02
JPM Sterling Liquidity Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	04-abr-00
JPM Sterling Liquidity Reserves (dist.)	0,79%	0,61%	0,79%	0,79%	-	01-jul-03
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund*(1)</b>						
JPM US Dollar Current Yield Liquidity C (dist.)	-	-	-	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	05-may-15
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (acc.)	-	-	-	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-may-15
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund*</b>						
JPM US Dollar Government Liquidity A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-mar-09
JPM US Dollar Government Liquidity C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM US Dollar Government Liquidity C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (acc.)**	-	-	-	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Government Liquidity E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Government Liquidity E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Government Liquidity G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Government Liquidity G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM US Dollar Government Liquidity Morgan (dist.)**	-	-	0,59%	0,59%	-	18-dic-13
JPM US Dollar Government Liquidity Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	-	-	13-feb-17

(1) Este Subfondo cerró el 12 de diciembre de 2017.

\* Durante el ejercicio se aplicó una exención excepcional. Remítase a los apartados 3a), 3b) y 3c) de la Memoria.

\*\* 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 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El ratio de gastos totales («TERs», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositarío, 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 se excluyen del cálculo.

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

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

# JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

## 1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2016*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2018*	Fecha de lanzamiento
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund*</b>						
JPM US Dollar Liquidity A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-ene-87
JPM US Dollar Liquidity B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	16-oct-00
JPM US Dollar Liquidity C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mar-98
JPM US Dollar Liquidity C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Liquidity D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-ene-09
JPM US Dollar Liquidity E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Liquidity E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Liquidity G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Liquidity G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Liquidity P (acc.)**	0,15%	0,15%	0,15%	-	0,21%	20-dic-12
JPM US Dollar Liquidity P (dist.)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM US Dollar Liquidity R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM US Dollar Liquidity R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM US Dollar Liquidity W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	28-dic-16
JPM US Dollar Liquidity W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	29-dic-16
JPM US Dollar Liquidity X (acc.)	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,05%	19-dic-97
JPM US Dollar Liquidity X (dist.)	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,05%	26-sep-00
JPM US Dollar Liquidity Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM US Dollar Liquidity Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sep-16
JPM US Dollar Liquidity Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-dic-99
JPM US Dollar Liquidity Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	18-abr-02
JPM US Dollar Liquidity Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	27-abr-00
JPM US Dollar Liquidity Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	13-jun-02
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund*</b>						
JPM US Dollar Treasury Liquidity A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	26-nov-03
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-ene-08
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Treasury Liquidity D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	18-jun-08
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	22-ene-18
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	08-ago-16
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (dist.)	0,22%	0,22%	0,21%	0,21%	-	08-ago-16
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (acc.)**	-	-	-	0,05%	0,05%	31-mar-09
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	22-oct-03
JPM US Dollar Treasury Liquidity Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	22-oct-03
JPM US Dollar Treasury Liquidity Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	11-ago-17
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-oct-03
JPM US Dollar Treasury Liquidity Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	22-oct-03
JPM US Dollar Treasury Liquidity Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	22-oct-03
JPM US Dollar Treasury Liquidity Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	03-oct-05

\* Durante el ejercicio se aplicó una exención excepcional. Remítase a los apartados 3a), 3b) y 3c) de la Memoria.

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

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

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



## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos

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

### 3. Rendimiento y volatilidad\*

#### Rendimiento

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

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

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

#### Volatilidad

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

Los datos mencionados a continuación se refieren al ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2017 y el 30 de noviembre de 2018.

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
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund</b>								
JPM Australian Dollar Liquidity A (acc.)	AUD	0,35%	0,70%	1,03%	1,32%	1,28%	1,35%	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity B (acc.)	AUD	0,37%	0,75%	1,11%	1,43%	1,38%	1,45%	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity C (acc.)	AUD	0,43%	0,87%	1,29%	1,67%	1,64%	1,73%	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity C (dist.)	AUD	0,43%	0,87%	1,28%	1,66%	1,61%	1,69%	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity E (acc.)	AUD	0,46%	0,92%	1,36%	-	-	-	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity E (dist.)	AUD	0,46%	0,92%	1,36%	-	-	-	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity G (acc.)	AUD	0,46%	0,92%	1,36%	-	-	-	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity G (dist.)	AUD	0,45%	0,92%	1,35%	-	-	-	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity Agency (dist.)	AUD	0,42%	0,85%	1,25%	1,62%	1,56%	1,63%	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (dist.)	AUD	0,43%	0,87%	1,28%	1,66%	1,61%	1,69%	Baja
JPM Australian Dollar Liquidity Reserves (dist.)*	AUD	-	-	-	-	-	-	Baja
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund</b>								
JPM Euro Liquidity A (acc.)	EUR	-0,13%	-0,27%	-0,41%	-0,54%	-0,52%	-0,46%	Baja
JPM Euro Liquidity B (acc.)	EUR	-0,13%	-0,27%	-0,41%	-0,54%	-0,52%	-0,46%	Baja
JPM Euro Liquidity C (acc.)	EUR	-0,13%	-0,27%	-0,41%	-0,54%	-0,52%	-0,46%	Baja
JPM Euro Liquidity D (acc.)	EUR	-0,13%	-0,27%	-0,41%	-0,54%	-0,52%	-0,46%	Baja
JPM Euro Liquidity E (acc.)	EUR	-0,12%	-0,25%	-0,38%	-	-	-	Baja
JPM Euro Liquidity G (acc.)	EUR	-0,12%	-0,25%	-0,38%	-	-	-	Baja
JPM Euro Liquidity P (acc.)*	EUR	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM Euro Liquidity R (acc.)	EUR	-0,13%	-0,27%	-0,41%	-0,54%	-0,52%	-0,46%	Baja
JPM Euro Liquidity R (flex dist.)	EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Baja
JPM Euro Liquidity W (acc.)	EUR	-0,13%	-0,27%	-0,41%	-0,54%	-	-	Baja
JPM Euro Liquidity W (flex dist.)	EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Baja
JPM Euro Liquidity X (acc.)	EUR	-0,11%	-0,22%	-0,34%	-0,45%	-0,44%	-0,38%	Baja
JPM Euro Liquidity X (flex dist.)	EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Baja
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Baja
JPM Euro Liquidity Morgan (flex dist.)	EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Baja
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund</b>								
JPM Singapore Dollar Liquidity C (acc.)	SGD	0,30%	0,58%	0,80%	0,98%	0,78%	0,69%	Baja
JPM Singapore Dollar Liquidity C (dist.)	SGD	0,30%	0,58%	0,80%	0,98%	0,77%	0,69%	Baja
JPM Singapore Dollar Liquidity E (acc.)	SGD	0,32%	0,63%	0,88%	-	-	-	Baja
JPM Singapore Dollar Liquidity E (dist.)	SGD	0,32%	0,63%	0,87%	-	-	-	Baja
JPM Singapore Dollar Liquidity G (acc.)	SGD	0,32%	0,63%	0,87%	-	-	-	Baja
JPM Singapore Dollar Liquidity G (dist.)	SGD	0,32%	0,63%	0,87%	-	-	-	Baja
JPM Singapore Dollar Liquidity Agency (dist.)	SGD	0,29%	0,55%	0,77%	0,94%	0,73%	0,65%	Baja
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (dist.)	SGD	0,30%	0,58%	0,80%	0,98%	0,77%	0,69%	Baja
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund</b>								
JPM Sterling Gilt Liquidity A (acc.)	GBP	0,04%	0,06%	0,06%	0,07%	0,03%	0,02%	Baja
JPM Sterling Gilt Liquidity C (dist.)	GBP	0,13%	0,22%	0,29%	0,33%	0,17%	0,18%	Baja
JPM Sterling Gilt Liquidity E (dist.)	GBP	0,15%	0,27%	0,36%	-	-	-	Baja
JPM Sterling Gilt Liquidity G (dist.)	GBP	0,15%	0,27%	0,36%	-	-	-	Baja
JPM Sterling Gilt Liquidity P (acc.)*	GBP	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM Sterling Gilt Liquidity Agency (dist.)	GBP	0,12%	0,20%	0,26%	0,29%	0,15%	0,15%	Baja
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (dist.)	GBP	0,13%	0,22%	0,29%	0,33%	0,17%	0,18%	Baja

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

^ De conformidad con el Código de Prácticas de la Institutional Money Market Fund Association («IMMFA»), la Sociedad gestora podrá determinar compensar las ganancias o pérdidas materializadas con los ingresos durante un periodo que no supere la recomendación de la IMMFA.

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 3. Rendimiento y volatilidad^ (continuación)

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund</b>								
JPM Sterling Liquidity A (acc.)	GBP	0,06%	0,09%	0,10%	0,10%	0,05%	0,04%	Baja
JPM Sterling Liquidity B (acc.)	GBP	0,09%	0,14%	0,17%	0,18%	0,09%	0,10%	Baja
JPM Sterling Liquidity C (acc.)	GBP	0,15%	0,26%	0,35%	0,42%	0,29%	0,31%	Baja
JPM Sterling Liquidity C (dist.)	GBP	0,15%	0,26%	0,35%	0,42%	0,29%	0,31%	Baja
JPM Sterling Liquidity D (acc.)	GBP	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,02%	0,02%	Baja
JPM Sterling Liquidity E (acc.)	GBP	0,17%	0,31%	0,43%	-	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity E (dist.)	GBP	0,17%	0,31%	0,43%	-	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity G (acc.)	GBP	0,17%	0,31%	0,43%	-	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity G (dist.)	GBP	0,17%	0,31%	0,43%	-	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity P (acc.)*	GBP	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity P (dist.)	GBP	0,16%	0,29%	0,40%	0,48%	0,35%	0,37%	Baja
JPM Sterling Liquidity R (acc.)	GBP	0,15%	0,26%	0,35%	0,42%	0,29%	0,31%	Baja
JPM Sterling Liquidity R (dist.)	GBP	0,15%	0,26%	0,35%	0,42%	0,29%	0,31%	Baja
JPM Sterling Liquidity W (acc.)	GBP	0,16%	0,29%	0,39%	0,47%	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity W (dist.)	GBP	0,16%	0,29%	0,39%	0,47%	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity X (acc.)	GBP	0,19%	0,35%	0,48%	0,59%	0,45%	0,48%	Baja
JPM Sterling Liquidity X (dist.)	GBP	0,19%	0,35%	0,49%	0,61%	0,47%	0,49%	Baja
JPM Sterling Liquidity Agency (dist.)	GBP	0,14%	0,24%	0,32%	0,38%	0,25%	0,27%	Baja
JPM Sterling Liquidity Capital (acc.)	GBP	0,16%	0,29%	-	-	-	-	Baja
JPM Sterling Liquidity Agency (dist.)	GBP	0,16%	0,29%	0,39%	0,47%	0,34%	0,36%	Baja
JPM Sterling Liquidity Institutional (dist.)	GBP	0,15%	0,26%	0,35%	0,42%	0,29%	0,31%	Baja
JPM Sterling Liquidity Morgan (dist.)	GBP	0,05%	0,07%	0,07%	0,07%	0,04%	0,03%	Baja
JPM Sterling Liquidity Premier (dist.)	GBP	0,09%	0,14%	0,17%	0,18%	0,09%	0,10%	Baja
JPM Sterling Liquidity Reserves (dist.)	GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Baja
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund (I)</b>								
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Agency (dist.)	USD	-	-	-	0,03%	0,37%	0,28%	Baja
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (dist.)	USD	-	-	-	0,03%	0,39%	0,30%	Baja
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund</b>								
JPM US Dollar Government Liquidity A (acc.)	USD	0,40%	0,76%	1,04%	1,22%	0,76%	0,51%	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity C (acc.)	USD	0,48%	0,93%	1,30%	1,57%	1,11%	0,80%	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity C (dist.)	USD	0,48%	0,93%	1,29%	1,55%	1,10%	0,79%	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity E (acc.)	USD	0,51%	0,99%	1,38%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity E (dist.)	USD	0,50%	0,98%	1,37%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity G (acc.)	USD	0,51%	0,99%	1,38%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity G (dist.)	USD	0,50%	0,98%	1,37%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (dist.)	USD	0,48%	0,93%	1,29%	1,55%	1,10%	0,79%	Baja
JPM US Dollar Government Liquidity Premier (dist.)	USD	0,42%	0,81%	1,11%	1,31%	-	-	Baja
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund</b>								
JPM US Dollar Liquidity A (acc.)	USD	0,46%	0,90%	1,26%	1,52%	1,12%	0,79%	Baja
JPM US Dollar Liquidity B (acc.)	USD	0,48%	0,95%	1,34%	1,63%	1,22%	0,89%	Baja
JPM US Dollar Liquidity C (acc.)	USD	0,54%	1,07%	1,52%	1,87%	1,47%	1,13%	Baja
JPM US Dollar Liquidity C (dist.)	USD	0,54%	1,06%	1,51%	1,85%	1,45%	1,11%	Baja
JPM US Dollar Liquidity D (acc.)	USD	0,43%	0,85%	1,18%	1,42%	1,02%	0,70%	Baja
JPM US Dollar Liquidity E (acc.)	USD	0,57%	1,12%	1,60%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity E (dist.)	USD	0,56%	1,12%	1,59%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity G (acc.)	USD	0,57%	1,12%	1,60%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity G (dist.)	USD	0,56%	1,12%	1,59%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity P (acc.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity P (dist.)	USD	0,55%	1,10%	1,56%	1,91%	1,51%	1,17%	Baja
JPM US Dollar Liquidity R (acc.)	USD	0,54%	1,07%	1,52%	1,87%	1,47%	1,13%	Baja
JPM US Dollar Liquidity R (dist.)	USD	0,54%	1,06%	1,51%	1,85%	1,45%	1,11%	Baja
JPM US Dollar Liquidity W (acc.)	USD	0,55%	1,10%	1,56%	1,92%	-	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity W (dist.)	USD	0,55%	1,09%	1,55%	1,90%	-	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity X (acc.)	USD	0,59%	1,17%	1,67%	2,07%	1,67%	1,33%	Baja
JPM US Dollar Liquidity X (dist.)	USD	0,59%	1,16%	1,66%	2,05%	1,65%	1,31%	Baja
JPM US Dollar Liquidity Agency (dist.)	USD	0,53%	1,04%	1,48%	1,81%	1,41%	1,07%	Baja
JPM US Dollar Liquidity Capital (dist.)	USD	0,55%	1,09%	1,55%	1,90%	1,50%	-	Baja
JPM US Dollar Liquidity Institutional (acc.)	USD	0,54%	1,07%	1,52%	1,87%	1,47%	1,13%	Baja
JPM US Dollar Liquidity Institutional (dist.)	USD	0,54%	1,06%	1,51%	1,85%	1,45%	1,11%	Baja
JPM US Dollar Liquidity Morgan (dist.)	USD	0,45%	0,87%	1,22%	1,47%	1,07%	0,75%	Baja
JPM US Dollar Liquidity Premier (dist.)	USD	0,48%	0,94%	1,33%	1,61%	1,21%	0,88%	Baja
JPM US Dollar Liquidity Reserves (dist.)	USD	0,40%	0,77%	1,07%	1,27%	0,87%	0,59%	Baja

(I) Este Subfondo cerró el 12 de diciembre de 2017. La rentabilidad se ha calculado conforme a la fecha del último valor liquidativo disponible.

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

^ De conformidad con el Código de Prácticas de la Institutional Money Market Fund Association («IMMFA»), la Sociedad gestora podrá determinar compensar las ganancias o pérdidas materializadas con los ingresos durante un periodo que no supere la recomendación de la IMMFA.

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 3. Rendimiento y volatilidad^ (continuación)

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund</b>								
JPM US Dollar Treasury Liquidity A (acc.)	USD	0.40%	0.76%	1.06%	1.25%	0.78%	0.52%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (acc.)	USD	0.49%	0.93%	1.32%	1.60%	1.12%	0.80%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (dist.)	USD	0.48%	0.93%	1.31%	1.58%	1.11%	0.77%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity D (acc.)	USD	0.38%	0.71%	0.98%	1.15%	0.68%	0.46%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (acc.)	USD	0.51%	0.99%	1.40%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity E (dist.)	USD	0.51%	0.98%	1.38%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (acc.)	USD	0.51%	0.99%	1.39%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity G (dist.)	USD	0.51%	0.98%	1.38%	-	-	-	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (acc.)	USD	0.49%	0.93%	1.31%	1.59%	1.12%	-	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (dist.)	USD	0.48%	0.93%	1.30%	1.58%	1.10%	-	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (dist.)	USD	0.52%	1.01%	1.43%	1.74%	1.27%	0.86%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity Agency (dist.)	USD	0.48%	0.91%	1.28%	1.54%	1.07%	0.74%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity Capital (acc.)	USD	0.50%	0.96%	1.36%	1.65%	-	-	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (acc.)	USD	0.49%	0.93%	1.32%	1.60%	1.12%	0.79%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (dist.)	USD	0.48%	0.93%	1.31%	1.58%	1.11%	0.77%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity Morgan (dist.)	USD	0.39%	0.74%	1.02%	1.20%	0.73%	0.49%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity Premier (dist.)	USD	0.43%	0.81%	1.13%	1.34%	0.87%	0.58%	Baja
JPM US Dollar Treasury Liquidity Reserves (dist.)	USD	0.34%	0.64%	0.87%	1.00%	0.56%	0.37%	Baja

^ De conformidad con el Código de Prácticas de la Institutional Money Market Fund Association («IMMFA»), la Sociedad gestora podrá determinar compensar las ganancias o pérdidas materializadas con los ingresos durante un período que no supere la recomendación de la IMMFA.

### 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:

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

Patrimonio neto medio del Subfondo en la moneda del Subfondo

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

### 6. Método de cálculo de la exposición al riesgo

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

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 7. Garantía recibida

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

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund</b>			
Italy Government Bond 2019 to 2067; 0% to 6%	BNP Paribas	EUR	212.492,426
Spain Government Bond 2019 to 2041; 0%	BNP Paribas	EUR	42.507,733
Italy Government Bond 2018 to 2067; 0% to 5,75%	RBC	EUR	153.000,000
Italy Government Bond 2018 to 2039; 0% to 6%	Societe Generale	EUR	241.222,518
Spain Government Bond 2021 to 2032; 0% to 5,855%	Societe Generale	EUR	13.778,472
Belgium Government Bond 2021; 4,25%	Toronto-Dominion Bank	EUR	5.577,949
BNG Bank NV 2020 to 2025; 0,05% to 3,75%	Toronto-Dominion Bank	EUR	32.370,953
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2019 to 2037; 0% to 100%	Toronto-Dominion Bank	EUR	13.635,431
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 2019 to 2025; 0,125% to 4%	Toronto-Dominion Bank	EUR	26.929,246
European Financial Stability Facility 2019 to 2028; 0,1% to 100%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8.496,396
European Investment Bank 2019 to 2032; 0% to 4,25%	Toronto-Dominion Bank	EUR	20.239,282
European Stability Mechanism 2018 to 2033; 0% to 100%	Toronto-Dominion Bank	EUR	2.399,027
European Union Bond 2024 to 2025; 0,5% to 1,875%	Toronto-Dominion Bank	EUR	683,865
FMS Wertmanagement 2019 to 2020; 100%	Toronto-Dominion Bank	EUR	6.036,387
France Government Bond OAT 2019; 4,25%	Toronto-Dominion Bank	EUR	17.758,693
Kommunalbanken A/S 2019 to 2027; 0,875%	Toronto-Dominion Bank	EUR	1.461,766
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau 2019 to 2027; 0% to 3,625%	Toronto-Dominion Bank	EUR	5.500,206
Landwirtschaftliche Rentenbank 2020 to 2026; 0,05% to 2,875%	Toronto-Dominion Bank	EUR	774,466
Netherlands Government Bond 2019 to 2025; 0,25% to 4%	Toronto-Dominion Bank	EUR	50.586,045
Unedic SA 2019 to 2028; 0,125% to 3%	Toronto-Dominion Bank	EUR	11.550,292
			<b>867.001.153</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund</b>			
UK Treasury 2039; 4,25%	Barclays	GBP	5.099,575
UK Treasury 2047; 1,5%	BNP Paribas	GBP	509,977
UK Treasury 2022; 0,5%	Citigroup	GBP	4.079,944
UK Treasury 2023; 0,75%	J.P. Morgan	GBP	509,990
UK Treasury Inflation Linked 2068; 0,125%	Merrill Lynch	GBP	510,003
UK Treasury Inflation Linked 2050; 0,5%	National Australia Bank	GBP	510,000
UK Treasury 2018 to 2057; 0% to 4,25%	Toronto-Dominion Bank	GBP	510,000
			<b>11.729.489</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund</b>			
UK Treasury 2046; 4,25%	Merrill Lynch	GBP	14.618,478
UK Treasury Inflation Linked 2022 to 2037; 0,125% to 4,125%	Merrill Lynch	GBP	303.101,507
UK Treasury 2049 to 2071; 0% to 4,25%	Toronto-Dominion Bank	GBP	305.490,000
			<b>623.209.985</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund</b>			
US Treasury 2019 to 2048; 0,875% to 6,5%	BNP Paribas	USD	114.100,011
US Treasury Bill 2019; 0%	BNP Paribas	USD	1.332,423
US Treasury Inflation Indexed 2020 to 2041; 0,125% to 3,375%	BNP Paribas	USD	86.252,710
US Treasury STRIP Coupon 2019 to 2047; 0%	BNP Paribas	USD	31.122,953
US Treasury STRIP Principal 2023 to 2047; 0%	BNP Paribas	USD	14.448,658
US Treasury 2019 to 2043; 1,375% to 6%	Merrill Lynch	USD	146.119,887
US Treasury STRIP Coupon 2022 to 2030; 0%	Merrill Lynch	USD	51.228,359
FGLMC 2020 to 2048; 2,5% to 5,5%	Wells Fargo	USD	76.107,158
FHLMC 2042; 2,356%	Wells Fargo	USD	159
FMMA 2019 to 2048; 2% to 7,5%	Wells Fargo	USD	279.987,857
			<b>800.700.175</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund</b>			
FGLMC 2020 to 2048; 2% to 7%	BNP Paribas	USD	131.146,446
FHLMC 2036 to 2048; 2,203% to 3,697%	BNP Paribas	USD	4.656,570
FHLMC STRIP 2044; 3,005%	BNP Paribas	USD	1.008,303
FMMA 2031 to 2048; 4,5% to 6,5%	BNP Paribas	USD	5.849,259
FMMA 2018 to 2053; 2% to 7%	BNP Paribas	USD	246.013,768
GNMA 2030 to 2048; 2% to 5,5%	BNP Paribas	USD	156.293,231
US Treasury 2019 to 2022; 1,25% to 1,875%	BNP Paribas	USD	21.891,406
US Treasury Bill 2018 to 2019; 0%	BNP Paribas	USD	24.949,649
FGLMC 2022 to 2048; 2,5% to 5,5%	MUFG Securities Americas	USD	20.912,869
FHLMC 2023 to 2048; 2,523% to 5,595%	MUFG Securities Americas	USD	10.209,812
FHLMC Coupon Strips 2029; 0%	MUFG Securities Americas	USD	68,757
FMMA 2035 to 2038; 3,5%	MUFG Securities Americas	USD	6.789,642
FMMA 2022 to 2048; 2,397% to 7%	MUFG Securities Americas	USD	131.026,476
GNMA 2025 to 2068; 2% to 8,5%	MUFG Securities Americas	USD	119.438,031
US Treasury 2019 to 2025; 1% to 2,375%	MUFG Securities Americas	USD	215.808,746
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd. 2020; 3,5%	Societe Generale	USD	2.456,145
Agricultural Bank of China Ltd. 2020; 2,75%	Societe Generale	USD	13.650,676
Anglo American Capital plc 2025 to 2028; 4,5% to 4,875%	Societe Generale	USD	6.367,559
Baidu, Inc. 2020 to 2022; 2,875% to 3%	Societe Generale	USD	39.721,726
Bank of America Corp. 2020; 2,151%	Societe Generale	USD	9.172,415
Bank of Baroda 2019; 4,875%	Societe Generale	USD	1.548,326
Bank of New York Mellon Corp. (The) 2024; 3,4%	Societe Generale	USD	8,820

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 7. Garantía recibida (continuación)

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

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida
Barclays Bank plc 2019; 2,9%	Societe Generale	USD	20.827.094
Barclays plc 2020 to 2026; 2,875% to 4,375%	Societe Generale	USD	28.499.923
BG Energy Capital plc 2021; 4%	Societe Generale	USD	9.876.636
Bharti Airtel International Netherlands BV 2023 to 2024; 5,125% to 5,35%	Societe Generale	USD	12.098.851
BPCE SA 2026; 4,875%	Societe Generale	USD	9.752.400
Capital One Financial Corp. 2026; 3,75%	Societe Generale	USD	7.266.140
China Cinda Finance 2014 Ltd. 2019; 4%	Societe Generale	USD	63.289.215
Citigroup, Inc. 2019 to 2048; 3,74% to 8,5%	Societe Generale	USD	6.619.213
Comision Federal de Electricidad 2027; 4,75%	Societe Generale	USD	10.464.525
COSL Finance BVI Ltd. 2022; 3,25%	Societe Generale	USD	9.439.147
Credit Suisse Group AG 2024; 4,207%	Societe Generale	USD	3.321
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. 2020 to 2026; 2,75% to 4,55%	Societe Generale	USD	9.611.663
Deutsche Bank AG 2021 to 2023; 3,284% to 3,95%	Societe Generale	USD	1.388
European Investment Bank 2020; 1,75%	Societe Generale	USD	5.510.631
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 2019 to 2025; 2% to 4,25%	Societe Generale	USD	16.154.447
GS Caltex Corp. 2019; 3%	Societe Generale	USD	9.970.900
HSBC Holdings plc 2021 to Perpetual; 4,875% to 6,875%	Societe Generale	USD	47.647.297
HSBC USA, Inc. 2024; 3,5%	Societe Generale	USD	1.930.470
IBM Credit LLC 2023; 3%	Societe Generale	USD	9.143.270
ICBCL Finance Co. Ltd. 2019 to 2020; 2,375% to 3,2%	Societe Generale	USD	683.317
ICICI Bank Ltd. 2020; 5,75%	Societe Generale	USD	103.177
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 2021 to 2048; 5,23% to 6,575%	Societe Generale	USD	373
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 2020 to 2021; 2,452% to 2,9055%	Societe Generale	USD	21.692.299
International Business Machines Corp. 2020; 1,625%	Societe Generale	USD	4.951.400
JD.com, Inc. 2026; 3,875%	Societe Generale	USD	4.264.416
KEB Hana Bank 2019 to 2020; 1,75% to 3,133%	Societe Generale	USD	171.28.284
Kia Motors Corp. 2023; 3%	Societe Generale	USD	8.876.610
Kookmin Bank 2023; 2,875%	Societe Generale	USD	1.037
KT Corp. 2022; 2,625%	Societe Generale	USD	430
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 2065; 4,5%	Societe Generale	USD	50.245
Mexico City Airport Trust 2026 to 2046; 4,25% to 5,5%	Societe Generale	USD	3.016.786
Mizuho Bank Ltd. 2020; 2,7%	Societe Generale	USD	3.119.878
Mizuho Financial Group, Inc. 2023; 3,549%	Societe Generale	USD	9.909.689
Morgan Stanley 2024; 3,7%	Societe Generale	USD	9.752.700
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2043; 4,75%	Societe Generale	USD	6.639.442
Nationwide Building Society 2026; 4%	Societe Generale	USD	9.910.340
PepsiCo, Inc. 2020; 4,5%	Societe Generale	USD	3.049.320
Pertamina Persero PT 2022; 4,875%	Societe Generale	USD	7.200.669
Pfizer, Inc. 2019; 2,1%	Societe Generale	USD	4.327.411
Ptt Global Chemical PCL 2022; 4,25%	Societe Generale	USD	10.002.700
Royal Caribbean Cruises Ltd. 2028; 3,7%	Societe Generale	USD	840
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. 2020; 2,5%	Societe Generale	USD	22.717.684
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd. 2021; 2%	Societe Generale	USD	38.145
Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd. 2020 to 2027; 2,375% to 3,25%	Societe Generale	USD	5.009
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 2025; 4,125%	Societe Generale	USD	192
Sprint Spectrum Co.LLC 2028; 5,152%	Societe Generale	USD	311
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd. 2021; 1,125%	Societe Generale	USD	499
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 2020; 2,514%	Societe Generale	USD	9.899.900
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2021; 2,934%	Societe Generale	USD	9.871.500
Suzano Austria GmbH 2029; 6%	Societe Generale	USD	90
TD Ameritrade Holding Corp. 2027; 3,3%	Societe Generale	USD	937
Tencent Holdings Ltd. 2020 to 2028; 2,875% to 3,595%	Societe Generale	USD	25.047.160
UBS Group Funding Switzerland AG 2023; 2,859%	Societe Generale	USD	668
UDR, Inc. 2027; 3,5%	Societe Generale	USD	930.320
UPLI Corp. Ltd. 2021; 3,25%	Societe Generale	USD	5.028.608
Volkswagen Group of America Finance LLC 2023; 4,25%	Societe Generale	USD	52
Westpac Banking Corp. 2021; 2,1%	Societe Generale	USD	8.695.350
FGLMC 2045 to 2048; 3,5% to 4%	TD Securities	USD	131.088.640
FNMA 2047; 4%	TD Securities	USD	42.764.748
Alliant Energy Finance LLC 2018; 0%	Wells Fargo	USD	25.916.894
American Crystal Sugar Co. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	110.531.500
Autozone, Inc. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	2.948.395
Bank of China Ltd. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	999
Centennial Energy LLC 2018; 0%	Wells Fargo	USD	8.884.093
Cintas Corp No. 2 2018; 0%	Wells Fargo	USD	14.987.310
Federal Farm Credit Banks 2023; 2,89%	Wells Fargo	USD	45.227
Federal Home Loan Banks 2018 to 2024; 1,125% to 3%	Wells Fargo	USD	15.562.195
FGLMC 2019 to 2048; 2% to 6,5%	Wells Fargo	USD	53.783.756
FHLMC 2023 to 2048; 2,356% to 3,747%	Wells Fargo	USD	8.384.578
FMC Technologies, Inc. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	79936.760
FNMA 2019 to 2048; 2% to 7,5%	Wells Fargo	USD	615.987.896
GNMA 2031 to 2048; 2% to 7,5%	Wells Fargo	USD	560.179.617
Hitachi Capital America Corp. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	51.294.860
Marsh & McLennan Cos., Inc. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	6.993.720
Northern Illinois Gas Co. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	9.991.740
Nutrien Ltd. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	1.996.988
NW Natural 2018; 0%	Wells Fargo	USD	3.996.328
Oncor Electric Delivery Co.LLC 2018; 0%	Wells Fargo	USD	1.998.490
Sherwin-Williams Co. (The) 2018; 0%	Wells Fargo	USD	13.981.058
Spectra Energy Partners LP 2018; 0%	Wells Fargo	USD	36.769.979
Spire, Inc. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	12.990.185
Tennessee Valley Authority 2027; 2,875%	Wells Fargo	USD	2.051.440
Tennessee Valley Authority Principal Strip 2025; 0%	Wells Fargo	USD	1.514.599

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 7. Garantía recibida (continuación)

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

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida
Torchmark Corp. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	4.890.484
Virginia Electric & Power Co. 2018; 0%	Wells Fargo	USD	9.990.100
Westar Energy, Inc 2018; 0%	Wells Fargo	USD	21.980.266
			<b>3.965.455.176</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund</b>			
US Treasury 2019 to 2048; 0,75% to 8,125%	BNP Paribas	USD	2.857.080.623
US Treasury Bill 2018 to 2019; 0%	BNP Paribas	USD	208.967.836
US Treasury Excluding Strip 2032; 1%	BNP Paribas	USD	8.019
US Treasury Inflation Indexed 2020 to 2046; 0,125% to 3,375%	BNP Paribas	USD	998.315.176
US Treasury STRIP Coupon 2019 to 2047; 0%	BNP Paribas	USD	548.797.931
US Treasury STRIP Principal 2019 to 2047; 0%	BNP Paribas	USD	96.201.287
US Treasury 2019 to 2042; 1,25% to 8,125%	Citibank	USD	88.266.051
US Treasury Bill 2018 to 2019; 0%	Citibank	USD	1.757.898
US Treasury Inflation Indexed 2028 to 2047; 0,625% to 3,875%	Citibank	USD	68.031.243
US Treasury 2020 to 2048; 2,375% to 3%	Citigroup	USD	792.162.216
US Treasury Inflation Indexed 2028; 0,75%	Citigroup	USD	170.506.160
US Treasury 2019 to 2048; 1,5% to 3,5%	Credit Agricole	USD	2.071.706.761
US Treasury Inflation Indexed 2023 to 2028; 0,125% to 3,625%	Credit Agricole	USD	672.767.926
US Treasury 2020 to 2044; 1,5% to 4,375%	Deutsche Bank	USD	43.840.456
US Treasury Inflation Indexed 2019 to 2046; 0,375% to 2,125%	Deutsche Bank	USD	156.189.145
US Treasury STRIP Coupon 2030 to 2034; 0%	Deutsche Bank	USD	238.155.672
US Treasury STRIP Principal 2047; 0%	Deutsche Bank	USD	71.087.264
US Treasury 2018 to 2044; 0,75% to 8,125%	HSBC	USD	871.624.137
US Treasury Bill 2018 to 2019; 0%	HSBC	USD	477.674.480
US Treasury Inflation Indexed 2025 to 2029; 2,375% to 3,875%	HSBC	USD	243.886.407
US Treasury STRIP Coupon 2034 to 2048; 0%	HSBC	USD	76.886.861
US Treasury STRIP Principal 2040 to 2048; 0%	HSBC	USD	415.239.719
US Treasury 2019 to 2043; 1,375% to 6%	Merrill Lynch	USD	606.291.107
US Treasury STRIP Coupon 2022 to 2030; 0%	Merrill Lynch	USD	212.560.378
US Treasury 2019 to 2048; 1,375% to 4,5%	MUFG Securities Americas	USD	532.843.324
US Treasury Inflation Indexed 2020 to 2027; 0,125% to 1,375%	MUFG Securities Americas	USD	154.713.994
US Treasury STRIP Principal 2046 to 2047; 0%	MUFG Securities Americas	USD	75.219.216
US Treasury 2020 to 2047; 1,25% to 2,75%	Natixis	USD	855.150.685
US Treasury Inflation Indexed 2019 to 2041; 0,125% to 2,125%	Natixis	USD	363.919.208
US Treasury 2019 to 2042; 1% to 7,625%	Nomura	USD	397.646.418
US Treasury Bill 2019; 0%	Nomura	USD	100
US Treasury Excluding Strip 2032; 1%	Nomura	USD	12.994.262
US Treasury Inflation Indexed 2020 to 2025; 0,125% to 0,375%	Nomura	USD	83.203.663
US Treasury STRIP Coupon 2019 to 2048; 0%	Nomura	USD	115.422.712
US Treasury STRIP Principal 2019 to 2039; 0%	Nomura	USD	711.337
US Treasury 2019 to 2047; 1% to 7,25%	Societe Generale	USD	1.601.673.968
US Treasury Bill 2018 to 2019; 0%	Societe Generale	USD	25.110.134
US Treasury Excluding Strip 2032; 1%	Societe Generale	USD	28.000.500
US Treasury Inflation Indexed 2021 to 2047; 0,125% to 3,625%	Societe Generale	USD	313.854.637
US Treasury STRIP Coupon 2025 to 2037; 0%	Societe Generale	USD	261.785.057
US Treasury STRIP Principal 2020 to 2047; 0%	Societe Generale	USD	309.550.876
US Treasury 2019 to 2042; 0,75% to 3%	Sumitomo Mitsui Banking	USD	1.271.136.325
US Treasury 2018 to 2048; 0,75% to 8,875%	Wells Fargo	USD	1.850.821.784
US Treasury Bill 2019; 0%	Wells Fargo	USD	47.440.077
US Treasury Inflation Indexed 2021 to 2048; 0,125% to 3,625%	Wells Fargo	USD	316.373.665
			<b>20.605.576.695</b>

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 8. Operaciones de financiación de valores

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

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

#### Datos globales

Importe de los activos comprometidos en pactos de recompra inversa.

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

#### Datos relativos a la concentración

Diez principales emisores de garantía real

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

JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund		JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund		JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	
Emisor	Garantía no en efectivo USD	Emisor	Garantía no en efectivo USD	Emisor	Garantía no en efectivo USD
Italy Government Bond	606.714.944	UK Treasury	11.729.489	UK Treasury	623.209.985
Spain Government Bond	56.286.205				
Netherlands Government Bond	50.586.045				
BNG Bank NV	32.370.953				
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	26.929.246				
European Investment Bank	20.239.282				
France Government Bond OAT	17.758.693				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	13.635.431				
Unedic SA	11.550.292				
European Financial Stability Facility	8.496.396				

  

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund		JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund		JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	
Emisor	Garantía no en efectivo USD	Emisor	Garantía no en efectivo USD	Emisor	Garantía no en efectivo USD
US Treasury	44.605.001	FNMA	1.035.792.889	US Treasury	20.605.576.695
FNMA	279.987.857	GNMA	835.910.879		
FGLMC	76.107.158	FGLMC	796.930.711		
FHLMC	159	US Treasury	262.649.802		
		American Crystal Sugar Co.	110.531.500		
		FMC Technologies, Inc.	79.936.760		
		China Cinda Finance 2014 Ltd.	63.289.215		
		Hitachi Capital America Corp.	51.294.860		
		HSBC Holdings plc	47.647.297		
		Baidu, Inc.	39.721.726		

#### 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.

#### Datos de transacción agregados

##### Tipo y calidad de la garantía real

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

Subfondo	Moneda del Subfondo	Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)			
		Investment grade	Inferior a investment grade	No calificada*	Total
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	EUR	867.001.153	-	-	867.001.153
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	GBP	11.729.489	-	-	11.729.489
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	GBP	623.209.985	-	-	623.209.985
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	USD	800.659.805	-	40.370	800.700.175
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	USD	2.867.423.081	-	1.098.032.095	3.965.455.176
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	USD	20.605.576.695	-	-	20.605.576.695

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 calificadas. 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.

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

#### Perfil de vencimiento de la garantía

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

Vencimiento	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund
	EUR	GBP	GBP	USD	USD	USD
<b>Distinta de efectivo</b>						
menos de 1 día	-	-	-	-	66	-
de 1 a 7 días	-	-	-	-	37749.382	6.588.920
de 1 a 4 semanas	52.873.397	4.072	-	-	404.590.161	44.747.952
de 1 a 3 meses	66.460.993	173.833	-	21.499	735	560.896.383
de 3 a 12 meses	87.845.333	235.195	-	35.389.419	222.007.101	2.178.497.038
más de 1 año	659.821.430	11.316.388	623.209.985	765.289.257	3.301.107.731	17.814.846.402
	<b>867.001.153</b>	<b>11.729.489</b>	<b>623.209.985</b>	<b>800.700.175</b>	<b>3.965.455.176</b>	<b>20.605.576.695</b>

#### 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:

Vencimiento	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund
	EUR	GBP	GBP	USD	USD	USD
<b>Distinta de efectivo</b>						
menos de 1 día	-	-	-	-	-	-
de 1 a 7 días	850.000.000	11.500.000	611.000.000	786.955.000	3.871.339.999	20.263.044.999
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	-	-	-	-	-	-
de 3 a 12 meses	-	-	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-	-	-
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	<b>850.000.000</b>	<b>11.500.000</b>	<b>611.000.000</b>	<b>786.955.000</b>	<b>3.871.339.999</b>	<b>20.263.044.999</b>

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 el 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

Ninguna garantía recibida en relación con los pactos de recompra inversa puede venderse, reinvertirse o pignorarse.



## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

#### Custodia de las garantías reales

##### Garantía recibida

La siguiente tabla ofrece 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 - Euro Liquidity Fund	Euroclear	EUR	867.001.153
			<b>867.001.153</b>
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	Euroclear	GBP	11.729.489
			<b>11.729.489</b>
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	Euroclear	GBP	623.209.985
			<b>623.209.985</b>
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	BNY Mellon	USD	800.700.175
			<b>800.700.175</b>
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	BNY Mellon	USD	3.965.455.176
			<b>3.965.455.176</b>
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	BNY Mellon	USD	20.605.576.695
			<b>20.605.576.695</b>

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

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

### Política de remuneración

El resumen de la Política de remuneración aplicada a la Sociedad gestora (la «Declaración sobre Política de remuneración») puede consultarse en <http://www.jpmorganassetmanagement.lu/legal/emea-remuneration-policy>. 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 Gestor (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 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 revisó y adoptó por última vez en junio de 2018 la Política de remuneración aplicable al Ejercicio de resultados de 2018 sin cambios sustanciales, 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 2018 y el número de beneficiarios.

Debido a la estructura operativa de la Empresa, la información necesaria para facilitar un desglose de la remuneración atribuible a la Sociedad no es de fácil acceso y no sería relevante o fidedigna. No obstante, a modo de contexto, la Sociedad gestora gestiona 3 Fondos de Inversión Alternativa (con 8 subfondos) y 7 OICVM (con 161 subfondos) al 31 de diciembre de 2018, con un total de activos gestionados a tal fecha de 2.121 MUSD y 316.230 MUSD respectivamente.

	Remuneración fija	Remuneración variable	Remuneración total	Número de beneficiarios
Total de empleados (miles de USD)	45.003	22.256	67.259	331

La remuneración total combinada que se abonó a los Empleados identificados de OICVM respecto del Ejercicio de resultados 2018 fue de 130.876k USD, de los cuales 9.240k USD corresponden a la Directiva y 121.636k USD corresponden a otros Empleados identificados<sup>(1)</sup>.

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

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2017</b>				
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM Australian Dollar Liquidity A (acc.)	784,121	753,114	224,438	1,312,797
JPM Australian Dollar Liquidity B (acc.)	98,063	-	-	98,063
JPM Australian Dollar Liquidity C (acc.)	3,923,473	7,540,490	5,447,497	6,016,466
JPM Australian Dollar Liquidity C (dist.)	17,056,077,990	9,041,542,270	2,311,214,580	23,786,405,680
JPM Australian Dollar Liquidity X (acc.)**	783,933	6,812,611	7,596,544	-
JPM Australian Dollar Liquidity Agency (dist.)	64,960,135,440	40,278,095,220	103,832,074,450	1,406,156,210
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (dist.)	731,098,816,460	3,712,136,627,140	3,931,478,925,380	511,756,518,220
JPM Australian Dollar Liquidity Reserves (dist.)	5,881,640	54,340	-	5,936,070
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund</b>				
JPM Euro Liquidity A (acc.)	60,515,060	29,839,221	55,693,046	34,661,235
JPM Euro Liquidity B (acc.)	1,894,301	498,505	1,195,008	1,197,798
JPM Euro Liquidity C (acc.)	135,030,178	207,486,951	171,902,666	170,614,463
JPM Euro Liquidity D (acc.)	5,056,569	3,862,690	6,908,494	2,010,765
JPM Euro Liquidity P (acc.)**	-	1,000	-	1,000
JPM Euro Liquidity R (acc.)	55,927,548	35,798,847	72,651,908	19,074,487
JPM Euro Liquidity R (flex dist.)	9,994,740	-	50,770	9,943,970
JPM Euro Liquidity W (acc.)	-	22,224,968	6,130,965	16,094,003
JPM Euro Liquidity W (flex dist.)	-	570,000,000	243,738,940	326,261,060
JPM Euro Liquidity X (acc.)	5,743,786	56,980,434	48,325,307	14,398,913
JPM Euro Liquidity X (flex dist.)	2,699,681,365,980	14,605,666,374,640	14,694,889,290,050	2,610,458,450,570
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	8,549,198,604,652	68,816,431,163,410	68,528,653,873,480	8,836,975,894,582
JPM Euro Liquidity Morgan (flex dist.)	179,241,300	-	80,636,810	98,604,490
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM Singapore Dollar Liquidity C (acc.)	7,697,093	5,496,156	7,814,716	5,378,533
JPM Singapore Dollar Liquidity C (dist.)*	60,402,600,480	8,061,822,968	14,839,928,850	53,624,494,598
JPM Singapore Dollar Liquidity Agency (dist.)	8,053,405,140	53,256,766,960	45,938,197,670	15,371,974,430
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (dist.)	563,460,082,388	1,635,502,096,899	1,721,025,326,529	477,936,852,758
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund</b>				
JPM Sterling Gilt Liquidity A (acc.)	716,652	775,041	1,123,686	368,007
JPM Sterling Gilt Liquidity C (dist.)*	2,647,025	118,705	2,765,730	-
JPM Sterling Gilt Liquidity C (dist.)**	15,789,315,650	0,020	298,722,830	15,490,592,840
JPM Sterling Gilt Liquidity P (acc.)**	-	1,000	-	1,000
JPM Sterling Gilt Liquidity P (dist.)*	765,634,950	-	765,634,950	-
JPM Sterling Gilt Liquidity Agency (dist.)	604,600,370	9,000,000	603,958,190	9,642,180
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (dist.)	220,768,249,490	383,307,745,200	514,088,600,230	89,987,394,460
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund</b>				
JPM Sterling Liquidity A (acc.)	3,925,761	1,074,899	2,551,167	2,449,493
JPM Sterling Liquidity B (acc.)	864,022	164,634	557,402	471,254
JPM Sterling Liquidity C (acc.)	41,717,740	20,300,062	20,888,996	41,128,806
JPM Sterling Liquidity C (dist.)	137,199,572,140	18,405,291,260	57,610,032,570	97,994,830,830
JPM Sterling Liquidity D (acc.)	414,521	353,117	386,392	381,246
JPM Sterling Liquidity P (acc.)**	-	1,000	-	1,000
JPM Sterling Liquidity P (dist.)	300,258,183,700	160,330,632,660	249,413,162,910	211,175,653,540
JPM Sterling Liquidity R (acc.)	3,958,850	334,929	4,102,150	191,629
JPM Sterling Liquidity R (dist.)	89,889,562,654	40,342,969,360	55,054,893,508	75,177,638,506
JPM Sterling Liquidity W (acc.)	-	1,754,591	209,323	1,545,268
JPM Sterling Liquidity W (dist.)	-	228,410,132,069	48,336,562,445	180,073,569,624
JPM Sterling Liquidity X (acc.)	9,707,866	25,544,747	21,167,847	14,084,766
JPM Sterling Liquidity X (dist.)	587,904,945,050	1,988,919,439,100	2,077,856,716,290	498,967,667,860
JPM Sterling Liquidity Agency (dist.)	135,709,572,790	1,245,351,041,110	1,227,871,661,680	153,188,952,220
JPM Sterling Liquidity Capital (dist.)	2,034,713,801,265	12,457,333,698,210	11,120,355,941,560	3,371,691,557,915
JPM Sterling Liquidity Institutional (dist.)	5,453,357,121,231	59,120,256,072,340	57,497,885,938,731	7,075,727,264,840
JPM Sterling Liquidity Morgan (dist.)	1,074,888,909	6,807,000	49,955,290	1,031,740,619
JPM Sterling Liquidity Premier (dist.)	42,380,394,430	162,471,184,070	162,445,759,500	42,405,819,000
JPM Sterling Liquidity Reserves (dist.)	4,581,051,369	-	2,044,206,580	2,536,844,789
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Reserves Fund (1)</b>				
JPM US Dollar Current Reserves A (acc.)	538,524	-	538,524	-
JPM US Dollar Current Reserves C (acc.)	507,400	982,561	1,489,961	-
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Agency (dist.)	5,009,729,950	33,345,480	-	5,043,075,430
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (dist.)	5,011,461,750	35,327,950	-	5,046,834,700

(1) Este Subfondo se liquidó el 22 de mayo de 2017.

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2017 (continuación)</b>				
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Government Liquidity A (acc.)	634,792	341,406	412,520	563,678
JPM US Dollar Government Liquidity C (acc.)	459,773	128,730	173,363	511,140
JPM US Dollar Government Liquidity C (dist.)	9,514,759,430	57,856,508,870	41,996,134,190	25,375,134,110
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (dist.)	2,300,060,712,120	26,727,905,078,910	26,249,289,765,950	2,778,676,025,080
JPM US Dollar Government Liquidity Morgan (dist.)*	22,227,500,000	10,590,500,000	32,818,000,000	-
JPM US Dollar Government Liquidity Premier (dist.)	-	64,653,500,000	34,907,000,000	29,746,500,000
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Liquidity A (acc.)	64,276,126	92,330,641	107,214,319	49,392,448
JPM US Dollar Liquidity B (acc.)	3,121,792	440,203	2,024,319	1,537,676
JPM US Dollar Liquidity C (acc.)	243,650,371	408,077,591	466,499,171	185,228,791
JPM US Dollar Liquidity C (dist.)	3,714,266,092,990	23,975,275,097,560	23,999,463,510,980	3,690,077,679,570
JPM US Dollar Liquidity D (acc.)	8,869,943	2,578,541	4,861,618	6,586,866
JPM US Dollar Liquidity P (acc.)**	-	1,000	-	1,000
JPM US Dollar Liquidity P (dist.)	169,665,176,490	719,222,424,470	450,261,245,510	438,626,355,450
JPM US Dollar Liquidity R (acc.)	3,042,360	18,662,976	10,893,703	10,811,633
JPM US Dollar Liquidity R (dist.)	157,698,303,440	23,640,471,370	142,485,990,690	38,852,784,120
JPM US Dollar Liquidity W (acc.)	-	369,161,906	185,265,198	183,896,708
JPM US Dollar Liquidity W (dist.)	-	1,081,137,830,000	482,002,542,850	599,135,287,150
JPM US Dollar Liquidity X (acc.)	57,643,125	387,692,064	380,788,375	64,546,814
JPM US Dollar Liquidity X (dist.)	2,659,208,432,510	33,361,178,054,420	32,591,102,692,000	3,429,283,794,930
JPM US Dollar Liquidity Agency (dist.)	2,206,822,584,430	20,125,958,469,310	21,034,234,174,760	1,298,546,878,980
JPM US Dollar Liquidity Capital (dist.)	289,335,000,000	37,188,625,676,370	26,993,901,765,890	10,484,058,910,480
JPM US Dollar Liquidity Institutional (acc.)	33,893,797	89,625,062	56,336,932	67,181,927
JPM US Dollar Liquidity Institutional (dist.)	54,802,341,257,583	488,034,878,033,880	472,767,666,903,762	70,069,552,387,701
JPM US Dollar Liquidity Morgan (dist.)	840,443,537,853	11,617,264,361,720	12,433,600,714,847	24,107,184,726
JPM US Dollar Liquidity Premier (dist.)	2,994,294,241,710	53,406,440,337,360	52,774,764,200,400	3,625,970,378,670
JPM US Dollar Liquidity Reserves (dist.)	78,198,621,620	111,980,055,690	114,753,938,660	75,424,738,650
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Treasury Liquidity A (acc.)	21,346,426	1,663,875	10,961,131	12,049,170
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (acc.)	140,602,489	101,724,511	169,853,713	72,473,287
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (dist.)	878,761,627,660	501,245,620,790	589,034,762,880	870,020,670
JPM US Dollar Treasury Liquidity D (acc.)	2,783,689	7,109,347	2,210,040	7,682,996
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (acc.)	1,000	-	-	1,000
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (dist.)	10,004,120	55,930	-	10,060,050
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (dist.)	50,935,218,810	71,559,416,600	102,821,875,690	19,672,759,720
JPM US Dollar Treasury Liquidity Agency (dist.)	2,761,803,113,330	61,707,402,990,730	62,336,601,364,900	2,132,604,739,160
JPM US Dollar Treasury Liquidity Capital (acc.)	-	59,925,409	29,993,581	29,931,468
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (acc.)	1,000	29,849,529	29,849,529	1,000
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (dist.)	34,175,488,434,700	205,013,364,695,080	203,858,634,080,130	35,330,219,049,650
JPM US Dollar Treasury Liquidity Morgan (dist.)	48,124,001,060	2,266,365,142,120	2,296,349,767,600	18,139,375,580
JPM US Dollar Treasury Liquidity Premier (dist.)	319,670,850,210	6,925,255,707,550	6,856,625,461,030	388,301,096,730
JPM US Dollar Treasury Liquidity Reserves (dist.)	9,550,395,050	25,807,565,220	21,268,064,690	14,089,895,580

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2016</b>				
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM Australian Dollar Liquidity A (acc.)	917,516	98,939	232,334	784,121
JPM Australian Dollar Liquidity B (acc.)	115,808	-	17,745	98,063
JPM Australian Dollar Liquidity C (acc.)	943,377	3,285,276	305,180	3,923,473
JPM Australian Dollar Liquidity C (dist.)	10,000,000	17,414,032,130	367,954,140	17,056,077,990
JPM Australian Dollar Liquidity X (acc.)	532,955	1,392,734	1,141,756	783,933
JPM Australian Dollar Liquidity Agency (dist.)	73,152,230,460	57,910,011,040	66,102,106,060	64,960,135,440
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM Australian Dollar Liquidity Institutional (dist.)	366,736,077,630	3,131,895,170,250	2,767,532,431,420	731,098,816,460
JPM Australian Dollar Liquidity Morgan (dist.)*	2,437,675,880	2,963,540	2,440,639,420	-
JPM Australian Dollar Liquidity Premier (dist.)*	405,336,440	217,790	405,554,230	-
JPM Australian Dollar Liquidity Reserves (dist.)	5,811,790	69,850	-	5,881,640
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund</b>				
JPM Euro Liquidity A (acc.)	81,496,793	61,058,147	82,039,880	60,515,600
JPM Euro Liquidity B (acc.)	2,176,129	1,843,964	17,745	1,894,301
JPM Euro Liquidity C (acc.)	110,050,518	199,812,340	174,832,680	135,030,178
JPM Euro Liquidity C (flex dist.)*	-	10,000,000	10,000,000	-
JPM Euro Liquidity D (acc.)	5,419,451	8,041,915	8,404,797	5,056,569
JPM Euro Liquidity P (acc.)*	841,175	929,628	1,771,343	-
JPM Euro Liquidity R (acc.)	55,501,273	43,604,567	43,178,292	55,927,548
JPM Euro Liquidity R (flex dist.)*	-	10,000,000	5,260	9,994,740
JPM Euro Liquidity X (acc.)	7,823,017	53,513,327	55,592,558	5,743,786
JPM Euro Liquidity X (flex dist.)	3,020,177,765,450	15,271,958,702,500	15,592,455,101,970	2,699,681,365,980
JPM Euro Liquidity Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	5,494,283,063,225	56,375,801,670,310	53,320,886,128,883	8,549,198,604,625
JPM Euro Liquidity Morgan (flex dist.)	223,304,750	-	44,063,450	179,241,300
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM Singapore Dollar Liquidity C (acc.)	2,335,664	15,995,418	10,633,989	7,697,093
JPM Singapore Dollar Liquidity C (dist.)	10,000,000	89,581,570,160	29,188,969,680	60,402,600,480
JPM Singapore Dollar Liquidity Agency (dist.)	47,445,841,310	36,081,421,840	75,473,858,010	8,053,405,140
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM Singapore Dollar Liquidity Institutional (dist.)	517,953,945,218	2,081,205,647,390	2,035,699,510,220	563,460,082,388
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund</b>				
JPM Sterling Gilt Liquidity A (acc.)	212,115	659,234	154,697	716,652
JPM Sterling Gilt Liquidity C (acc.)	3,544,476	18,909,290	19,806,741	2,647,025
JPM Sterling Gilt Liquidity C (dist.)	10,000,000	31,053,772,710	15,274,457,060	15,789,315,650
JPM Sterling Gilt Liquidity P (dist.)*	-	1,363,590,030	597,955,080	765,634,950
JPM Sterling Gilt Liquidity Agency (dist.)	5,004,216,100	7,382,780	4,406,998,510	6,044,600,370
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM Sterling Gilt Liquidity Institutional (dist.)	282,259,909,320	1,524,792,142,740	1,586,283,802,570	220,768,249,490
<b>JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund</b>				
JPM Sterling Liquidity A (acc.)	4,032,937	4,693,473	4,800,649	3,925,761
JPM Sterling Liquidity B (acc.)	447,726	738,247	321,951	864,022
JPM Sterling Liquidity C (acc.)	22,466,170	50,986,366	31,734,796	41,717,740
JPM Sterling Liquidity C (dist.)	10,000,000	163,541,617,590	26,352,045,450	137,199,572,140
JPM Sterling Liquidity D (acc.)	171,214	755,031	511,724	414,521
JPM Sterling Liquidity P (dist.)	203,837,307,700	207,283,805,950	110,862,929,950	300,258,183,700
JPM Sterling Liquidity R (acc.)	4,101,696	316,714	459,560	3,958,850
JPM Sterling Liquidity R (dist.)	30,091,455,885	100,849,997,822	41,051,891,053	89,889,562,655
JPM Sterling Liquidity X (acc.)	8,280,774	24,348,634	22,921,542	9,707,866
JPM Sterling Liquidity X (dist.)	923,207,216,090	2,643,068,484,540	2,978,370,755,580	587,904,945,050
JPM Sterling Liquidity Agency (dist.)	136,369,845,130	1,277,581,597,110	1,278,241,869,450	135,709,572,790
JPM Sterling Liquidity Capital (dist.)	1,556,325,218,270	9,459,507,215,320	8,981,118,632,325	2,034,713,801,265
JPM Sterling Liquidity Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM Sterling Liquidity Institutional (dist.)	5,817,028,597,516	49,588,469,422,936	49,952,140,899,221	5,453,357,121,231
JPM Sterling Liquidity Morgan (dist.)	4,274,029,179	627,198,830	3,826,339,100	1,074,888,909
JPM Sterling Liquidity Premier (dist.)	15,250,351,980	137,943,062,750	110,813,020,300	42,380,394,430
JPM Sterling Liquidity Reserves (dist.)	4,620,788,399	268,430	40,005,460	4,581,051,369
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Reserves Fund</b>				
JPM US Dollar Current Reserves A (acc.)	579,251	-	40,727	538,524
JPM US Dollar Current Reserves C (acc.)	507,400	-	-	507,400
JPM US Dollar Current Reserves Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Current Yield Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Current Yield Liquidity C (dist.)*	10,000,000	9,770	10,009,770	-
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Agency (dist.)	5,002,479,280	7,250,670	-	5,009,729,950
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM US Dollar Current Yield Liquidity Institutional (dist.)	5,002,479,280	8,982,470	-	5,011,461,750

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio

## JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2016 (continuación)</b>				
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Government Liquidity A (acc.)	1,345,875	269,742	980,825	634,792
JPM US Dollar Government Liquidity C (acc.)	257,596	202,177	-	459,773
JPM US Dollar Government Liquidity C (dist.)	10,000,000	15,474,304,740	5,969,545,310	9,514,759,430
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (acc.)*	1,000	-	1,000	-
JPM US Dollar Government Liquidity Institutional (dist.)	3,114,023,166,890	21,631,206,113,210	22,445,168,567,980	2,300,060,712,120
JPM US Dollar Government Liquidity Morgan (dist.)	21,515,500,000	56,130,000,000	55,418,000,000	22,227,500,000
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Liquidity A (acc.)	66,654,042	91,687,814	94,065,730	64,276,126
JPM US Dollar Liquidity B (acc.)	5,386,067	1,452,063	3,716,338	3,121,792
JPM US Dollar Liquidity C (acc.)	169,867,746	1,080,083,200	1,006,300,575	243,650,371
JPM US Dollar Liquidity C (dist.)	10,000,000	28,006,364,570,990	24,292,108,478,000	3,714,266,092,990
JPM US Dollar Liquidity D (acc.)	6,983,575	8,838,948	6,952,580	8,869,943
JPM US Dollar Liquidity P (dist.)	10,690,984,860	361,421,277,230	202,447,085,600	169,665,176,490
JPM US Dollar Liquidity R (acc.)	2,432,131	1,323,507	713,278	3,042,360
JPM US Dollar Liquidity R (dist.)	55,208,866,080	150,301,361,040	47,811,923,680	157,698,303,440
JPM US Dollar Liquidity X (acc.)	63,088,853	377,081,942	382,527,670	57,643,125
JPM US Dollar Liquidity X (dist.)	2,211,623,773,840	28,418,913,773,600	27,971,329,114,930	2,659,208,432,510
JPM US Dollar Liquidity Agency (dist.)	2,161,215,565,680	84,257,429,392,590	84,211,822,373,840	2,206,822,584,430
JPM US Dollar Liquidity Capital (dist.)	-	319,300,100,000	29,965,100,000	289,335,000,000
JPM US Dollar Liquidity Institutional (acc.)	1,000	37,079,930	3,187,133	33,893,797
JPM US Dollar Liquidity Institutional (dist.)	49,537,127,573,604	435,224,073,448,960	429,958,859,764,981	54,802,341,257,583
JPM US Dollar Liquidity Morgan (dist.)	789,365,087,534	39,281,485,988,400	39,230,407,538,081	840,443,537,853
JPM US Dollar Liquidity Premier (dist.)	3,639,456,512,520	60,592,744,902,480	61,237,907,173,290	2,994,294,241,710
JPM US Dollar Liquidity Reserves (dist.)	119,309,598,190	214,815,739,930	255,926,716,500	78,198,621,620
<b>JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund</b>				
JPM US Dollar Treasury Liquidity A (acc.)	22,913,395	8,010,325	9,577,294	21,346,426
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (acc.)	80,183,041	375,477,447	315,057,999	140,602,489
JPM US Dollar Treasury Liquidity C (dist.)	10,000,000	1,832,135,394,690	1,744,269,231,930	87,876,162,760
JPM US Dollar Treasury Liquidity D (acc.)	1,625,157	4,712,602	3,554,070	2,783,689
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (acc.)	-	1,000	-	1,000
JPM US Dollar Treasury Liquidity R (dist.)	-	10,004,120	-	10,004,120
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (acc.)*	-	7,895,969	7,895,969	-
JPM US Dollar Treasury Liquidity X (dist.)	1,000,620	64,085,401,820	13,151,183,630	50,935,218,810
JPM US Dollar Treasury Liquidity Agency (dist.)	2,097,139,606,970	246,287,061,644,450	245,622,398,138,090	2,761,803,113,330
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (acc.)	1,000	-	-	1,000
JPM US Dollar Treasury Liquidity Institutional (dist.)	33,972,231,627,150	191,820,538,932,120	191,617,282,124,570	34,175,488,434,700
JPM US Dollar Treasury Liquidity Morgan (dist.)	54,621,101,730	10,662,861,056,460	10,669,358,157,130	48,124,001,060
JPM US Dollar Treasury Liquidity Premier (dist.)	405,379,587,300	17,436,368,001,630	17,522,076,738,720	319,670,850,210
JPM US Dollar Treasury Liquidity Reserves (dist.)	36,063,237,970	78,671,853,470	105,184,696,390	9,550,395,050

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

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

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

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

Postal Address: L-2633 Luxembourg

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

E-mail: [fundinfo@jpmorgan.com](mailto:fundinfo@jpmorgan.com)

Internet: [www.jpmgloballiquidity.com](http://www.jpmgloballiquidity.com)