
Relazione annuale certificata

JPMorgan Liquidity Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Lussemburgo

30 novembre 2023



JPMorgan Liquidity Funds

Relazione annuale certificata

Al 30 novembre 2023

Sommario

Consiglio di Amministrazione	1
Gestione e Amministrazione	2
Relazione del Consiglio di Amministrazione	3
Relazione dei Gestori degli Investimenti	7
Relazione della Società di Revisione	9

Bilancio e dati statistici

<i>Stato Patrimoniale Netto Consolidato</i>	12
<i>Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto</i>	16
<i>Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni</i>	20
<i>Dati statistici</i>	22

Note al Bilancio	24
------------------	----

Portafoglio Titoli

Comparti di titoli di credito

<i>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</i>	30
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</i>	32
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</i>	36
<i>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund</i>	41
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</i>	43
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</i>	47
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</i>	50
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</i>	57

Comparti di titoli di stato

<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</i>	63
--	----

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate

1. Coefficienti di spesa totale	64
2. Riepilogo degli Obiettivi di investimento dei Comparti	67
3. Performance e volatilità	67
4. Tassi di interesse ricevuti/(addebitati) sui conti bancari	69
5. Indice di Rotazione del Portafoglio Titoli	69
6. Metodo di calcolo dell'esposizione al rischio	69
7. Collaterali ricevuti	70
8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli	72
9. Dichiarazioni in materia di remunerazioni ai sensi della normativa sugli OICVM	76
10. Informativa sulla finanza sostenibile	77

Per maggiori informazioni visitare www.jpmsgloballiquidity.com.

La presente relazione non costituisce un'offerta o vendita oppure un invito a sottoscrivere o acquistare azioni. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base dell'ultimo Prospetto Informativo, gli ultimi Documenti Contenenti Informazioni Chiave, integrati dal bilancio annuale certificato più recente e dall'ultimo bilancio semestrale non certificato, se pubblicato successivamente.

L'ultimo Prospetto Informativo, gli ultimi Documenti Contenenti Informazioni Chiave, il bilancio semestrale non certificato e il bilancio annuale certificato possono essere richiesti gratuitamente alla sede legale della SICAV e agli agenti pagatori locali.

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

Presidente

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

Amministratori

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

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

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

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

Sede Legale

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

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

Susanne van Dootinh (fino al 17 aprile 2023)
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

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

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

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

Gestori degli Investimenti

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

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

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

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

J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Revisori

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

Consulenti Legali in Lussemburgo

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

Presidente

Peter Thomas Schwicht

Presidente e amministratore non esecutivo indipendente. Membro del Consiglio di Amministrazione da giugno 2012.

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

Amministratori

Jacques Elvinger

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

Il sig. Elvinger è stato ammesso all'Ordine degli Avvocati del Lussemburgo nel 1984 e dal 1987 è uno dei partner dello studio legale lussemburghese Elvinger Hoss Prussen. Il sig. Elvinger è un esperto di legge bancaria e societaria ed è specializzato nel campo dei fondi previdenziali e di investimento. È membro del Comitato Superiore per lo Sviluppo del Settore Finanziario istituito dal governo lussemburghese. Inoltre, è membro dei Comitati Consultivi della Commissione per la Supervisione del Settore Finanziario del Lussemburgo nell'area dei fondi di investimento. Il sig. Elvinger ricopre attualmente diverse cariche di consigliere di amministrazione in numerosi fondi di investimento lussemburghesi inclusi numerosi fondi di investimento gestiti da JPMorgan e domiciliati in Lussemburgo.

Massimo Greco

Amministratore Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione da novembre 2015.

Il sig. Greco, amministratore delegato, è vicepresidente di JPMorgan Asset Management EMEA, con sede a Milano. Ha assunto le sue attuali responsabilità nell'aprile 2023, dopo essere stato in precedenza responsabile dell'attività Global Funds di JPMorgan Asset Management in Europa. Greco lavora in JPMorgan dal 1992, inizialmente presso l'unità Investment Banking, per poi passare all'Asset Management nel 1998. Il sig. Greco è laureato in economia e commercio presso l'Università di Torino e ha conseguito un MBA in scienze finanziarie presso la Anderson Graduate School of Management alla UCLA. Il signor Greco è membro del Consiglio di amministrazione di JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. e di altre SICAV domiciliate in Lussemburgo ed è vicepresidente della European Fund and Asset Management Association (EFAMA).

John Li How Cheong

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

Il sig. Li è un Fellow dell'Institute of Chartered Accountants in England & Wales. Il sig. Li si è trasferito in Lussemburgo nel 1987 e da allora ha sempre lavorato nel settore finanziario. Il sig. Li è stato un socio di KPMG Lussemburgo per oltre 20 anni, durante i quali è stato socio dirigente per 8 anni prima di assumere la carica di Presidente della Commissione di Supervisione per 3 anni. Mr Li è stato anche membro della Global Investment Management Practice di KPMG. Nel corso di questi anni il sig. Li si è occupato di revisione contabile, consulenza a clienti come banche, fondi di investimento, compagnie assicurative europee, statunitensi, giapponesi e asiatiche, il che ha consentito al sig. Li di acquisire una vasta esperienza in materia di rapporti con aziende multinazionali. Il sig. Li è membro del Consiglio dell'Institut Luxembourgeois des Administrateurs. Il sig. Li ricopre attualmente diverse cariche di Consigliere di Amministrazione in istituzioni finanziarie tra cui diversi fondi di investimento gestiti da JPMorgan e domiciliati in Lussemburgo.

Marion Mulvey

Amministratore Non Esecutivo. Siede nel Consiglio di Amministrazione dall'aprile 2021.

La signora Mulvey ha ricoperto il ruolo di Co-CAO e responsabile delle operazioni di gestione patrimoniale in EMEA per J.P. Morgan Asset Management da gennaio 2014 fino a gennaio 2023, con la responsabilità aggiuntiva della rendicontazione delle Transazioni Regolamentari e della Fatturazione delle Commissioni. La signora Mulvey è entrata in J.P. Morgan nel 2014 da Citigroup, dove il suo ultimo ruolo è stato quello di Product Head per il settore Alternatives Fund Administration in EMEA. Ha trascorso 13 anni in totale in tale società e ha anche ricoperto una serie di ruoli operativi senior, tra cui quello di Head of Fund Accounting in EMEA. In precedenza, la signora Mulvey aveva lavorato per 3 anni presso Salomon Smith Barney, gestendo il team di controllo dei prodotti azionari europei. Si è formata come Dottore Commercialista, ricoprendo ruoli sia nella pratica privata sia come Audit Manager nel dipartimento di revisione dei servizi finanziari di KPMG. La signora Mulvey è iscritta all'Institute of Chartered Accountants in Irlanda. La signora è anche Dirigente d'Azienda Qualificata. La signora Mulvey è attualmente Amministratrice di diversi - fondi lussemburghesi gestiti da JPMorgan.

Martin Porter

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

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

Daniel Watkins

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

Il sig. Watkins è il Direttore Generale di Asia Pacific, J.P. Morgan Asset Management. Ha il compito di sovrintendere all'attività di Asset Management Asia Pacific, che opera in sette paesi e conta oltre 1.400 dipendenti. Il sig. Watkins è membro del Comitato Operativo di Gestione degli Asset e del team pan-aziendale Asia Pacific Management. Il sig. Watkins è alle dipendenze della società dal 1997. Prima di assumere il suo ruolo attuale nel 2019 è stato Vice CEO di JPMorgan Asset Management Europe e Direttore Globale di AM Client Services and Business Platform. Il sig. Watkins ha anche ricoperto vari ruoli presso JPMorgan, vale a dire direttore di Europe COO e Global IM Operations, direttore dell'European Operations Team, direttore della European Transfer Agency, direttore di Luxembourg Operations, responsabile della European Transfer Agency and London Investment Operations e responsabile dei Flemings Investment Operations Teams.

Il sig. Watkins ha conseguito una laurea BA in scienze politiche presso la University of York ed è un consulente finanziario qualificato. Il sig. Watkins è attualmente Amministratore di numerosi fondi di investimento JPMorgan domiciliati in Lussemburgo e Irlanda nonché di numerose persone giuridiche della regione Asia Pacifico.

Il Consiglio di Amministrazione (il “Consiglio”) è lieto di presentare la relazione annuale certificata of JPMorgan Liquidity Funds (il “Fondo”) per l’esercizio finanziario conclusosi il 30 novembre 2023, e ritiene che complessivamente tale relazione sia equa e bilanciata e offra agli Azionisti tutte le informazioni necessarie per valutare la posizione e la performance del Fondo.

Struttura del Fondo

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

L’obiettivo del Fondo è di collocare il denaro a sua disposizione in titoli trasferibili e altre attività consentite di qualsiasi tipo, in conformità al Prospetto Informativo del Fondo, allo scopo di diluire i rischi di investimento e di offrire agli azionisti i risultati della gestione dei loro portafogli.

Il Fondo è qualificato come Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities (UCITS), ovvero organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ai sensi della direttiva CE 2009/65/CE del 13 luglio 2009 ed è soggetto alla legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo, e successivi emendamenti. Il Fondo può quindi essere offerto in vendita nei paesi membri dell’Unione Europea, subordinatamente alla notifica in paesi diversi dal Granducato del Lussemburgo. Inoltre, richieste di registrare il Fondo e i suoi Comparti possono essere inoltrate in altri paesi.

Il Fondo è attualmente articolato in 9 Comparti. Tutti i Comparti e le Classi di Azioni sono registrati per l’offerta e la distribuzione nel Granducato del Lussemburgo e alcuni Comparti e Classi di Azioni sono registrati per la distribuzione nelle seguenti giurisdizioni: Austria, Belgio, Bulgaria, Cile, Croazia, Cipro, Repubblica Ceca, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Ungheria, Islanda, Irlanda, Italia, Jersey, Lettonia, Lituania, Malta, Paesi Bassi, Norvegia, Perù, Polonia, Portogallo, Romania, Singapore, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito. Nel corso dell’anno Bulgaria, Croazia, Repubblica Ceca, Estonia, Lettonia, Malta, Polonia, Romania, Slovacchia e Slovenia sono stati aggiunti come paesi di registrazione e non vi sono state deregistrazioni.

Ruolo e responsabilità del Consiglio

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

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

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

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

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

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

Composizione del Consiglio

Il Consiglio è presieduto dal signor Schwicht ed è composto da tre Amministratori non esecutivi indipendenti, due Amministratori non esecutivi e due Amministratori esecutivi.

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

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

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

La sig.ra Susanne van Dootingh si è dimessa dalla carica di Amministratore del Fondo a decorrere dalla chiusura delle attività il 17 aprile 2023.

Orientamento e formazione

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

Valutazione del Consiglio

Il Consiglio effettua una valutazione biennale dei propri risultati.

Remunerazione del Consiglio

Il Consiglio ritiene che la remunerazione dei membri del Consiglio dovrebbe rispecchiare le responsabilità e l'esperienza del Consiglio di Amministrazione, nel suo insieme e dovrebbe essere equa e commisurata alle dimensioni, complessità e obiettivi di investimento del Fondo. La remunerazione viene riesaminata su base annuale. Il Presidente percepisce una remunerazione di EUR 87.000 e gli altri Amministratori percepiscono EUR 68.000 all'anno. Tutti gli Amministratori Esecutivi hanno accettato di rinunciare alla loro remunerazione. Nessun elemento della remunerazione corrisposta dal Fondo agli Amministratori è legato ai risultati.

Comitati e riunioni del Consiglio

Il Consiglio si riunisce ogni tre mesi, ma se necessario, potranno essere indette riunioni supplementari. In considerazione dell'ambito e della natura dell'attività del Fondo, il Consiglio non ritiene attualmente necessario disporre di un Comitato di revisione formale, ma ha istituito un Comitato di remunerazione a dicembre del 2022. Il Comitato anticiclaggio è stato sciolto il 31 dicembre 2022. Inoltre, laddove insorgano questioni specifiche che necessitano di ulteriore considerazione, potrebbe essere costituito all'uopo un sottocomitato del Consiglio. Tali circostanze potrebbero insorgere laddove il Consiglio richieda di apportare emendamenti al prospetto informativo e laddove non sia opportuno attendere fino alla successiva riunione trimestrale del Consiglio per l'approvazione di tali emendamenti. Alle riunioni di questi sottocomitati partecipano, generalmente, almeno due Amministratori.

Nel corso dell'anno si sono tenute nove riunioni del Consiglio di Amministrazione. Quattro di queste erano riunioni trimestrali del Consiglio, in cui, tra l'altro, l'ordine del giorno includeva i punti evidenziati nella sezione precedente denominata "Ruolo e responsabilità del Consiglio" e cinque erano riunioni ad hoc del Consiglio. Si è svolta anche una riunione del Comitato per le remunerazioni. Oltre alla riunione del Consiglio in cui i Revisori Contabili presentano la relazione sul bilancio del Fondo, gli Amministratori Non Esecutivi si riuniscono con detti Revisori Contabili una volta all'anno, senza la presenza degli Amministratori Esecutivi.

Controllo interno

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

Governance aziendale e codice deontologico ALFI

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

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

1. Il Consiglio deve adottare standard chiari e trasparenti di governance aziendale;
2. Il Consiglio deve avere una buona reputazione professionale e un'esperienza adeguata e deve fare del suo meglio per garantire che sia collettivamente competente a adempiere alle sue responsabilità;
3. Il Consiglio deve operare in maniera equa e indipendente nei migliori interessi degli investitori;
4. Il Consiglio deve agire con la dovuta attenzione e diligenza nell'adempimento dei suoi doveri;
5. Il Consiglio deve assicurare la conformità con tutte le leggi e i regolamenti vigenti e con i documenti di costituzione del Fondo;
6. Il Consiglio deve assicurare che gli investitori siano adeguatamente informati, siano trattati in maniera equa e imparziale e ricevano i benefici e i servizi a cui hanno diritto;
7. Il Consiglio deve assicurare che vengano adottati adeguati controlli interni e un efficace processo di gestione dei rischi;
8. Il Consiglio deve identificare e gestire in maniera equa ed efficace, al meglio delle sue capacità, qualsivoglia effettivo, potenziale o apparente conflitto di interessi e assicurare un'adeguata divulgazione;
9. Il Consiglio deve garantire che i diritti degli Azionisti vengano esercitati con la necessaria considerazione e nei migliori interessi del Fondo;
10. Il Consiglio deve garantire che la remunerazione dei membri del Consiglio sia equa e ragionevole e adeguatamente divulgata;
11. Il Consiglio di amministrazione deve integrare, come appropriato, gli standard e gli obiettivi di sostenibilità, compresi i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nel suo modello di business e nelle sue operazioni.

Il Consiglio ritiene che il Fondo abbia ottemperato ai principi del Codice per tutti gli aspetti sostanziali, nel corso dell'intero esercizio finanziario concluso il 30 novembre 2023. Il Consiglio esegue una revisione annuale del Codice per assicurare il mantenimento della continua osservanza dei principi del Codice.

Votazione per delega

Il Consiglio delega la responsabilità della votazione per delega alla società di gestione. La società di gestione gestisce i diritti di voto connessi alle partecipazioni azionarie affidatele in maniera prudente e diligente, esclusivamente in base al proprio ragionevole giudizio di cosa sia nei migliori interessi finanziari dei loro clienti. Per quanto possibile, la società di gestione parteciperà al voto in tutte le riunioni indette dalle società in cui detiene partecipazioni.

Una copia delle linee guida globali per il voto per delega è disponibile presso la sede legale del Fondo su richiesta o sul sito web: <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/corporate-governance-principles-and-voting-guidelines.pdf>

Governance ambientale e sociale (“ESG”)

In conformità all’articolo 11(1) del Regolamento (UE) 2019/2088, per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche e obiettivi ambientali o sociali, i dettagli degli stessi sono riportati nell’Appendice 10.

Assicurazione di responsabilità civile professionale dei Consiglieri e Funzionari

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

Società di revisione contabile indipendente

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, è revisore contabile del Fondo dal dicembre 1994. Nel 2016 è stata bandita l’ultima gara d’appalto per la prestazione di servizi di revisione. Il Consiglio ha esaminato i servizi di PwC nel 2023 e ha deciso che, subordinatamente a eventuali altri fattori influenti, deve essere riconfermata come candidata da sottoporre agli Azionisti per la nomina a Società di revisione contabile indipendente.

Assemblee Generali Annuali

La prossima Assemblea Generale Annuale del Fondo si terrà il 26 aprile 2024 presso la Sede Legale del Fondo per valutare questioni relative all’esercizio finanziario conclusosi il 30 novembre 2023. In questa occasione, agli Azionisti verrà chiesto di valutare le consuete questioni all’ordine del giorno in tali assemblee, tra cui:

1. L’adozione del Bilancio e l’approvazione della distribuzione dei risultati;
2. L’approvazione delle remunerazioni spettanti agli Amministratori;
3. L’elezione di determinati Consiglieri di Amministrazione;
4. L’elezione del Revisore Contabile; e
5. Il discarico degli Amministratori dai propri obblighi.

Nessun atto di amministrazione straordinaria verrà proposto dal Consiglio.

Discarico degli Amministratori

Una delle risoluzioni adottate nel corso dell’Assemblea Generale Annuale, in ottemperanza al diritto lussemburghese, dispone che gli azionisti votino per il discarico degli amministratori dalle loro responsabilità incorse per l’esercizio finanziario in questione. Il discarico è valido soltanto qualora i rendiconti annuali non contengano alcuna omissione o false informazioni intese a celare la reale situazione finanziaria del Fondo.

Politica di tutela della riservatezza dei dati personali

La Società di Gestione ottempera alla informativa sulla tutela della riservatezza dei dati personali emanata da J.P. Morgan Asset Management che può essere consultata sul sito www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. La politica è stata aggiornata nel corso dell’esercizio, al fine di ottemperare al Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati.

Eventi significativi

Si prega di fare riferimento alle Note 16 e 17 per i dettagli degli eventi significativi durante l’anno e dopo la fine dell’anno.

Segue una panoramica dei mercati in cui investono i nostri Liquidity Funds e della nostra strategia negli ultimi 12 mesi

Stati Uniti

La Federal Reserve ha continuato ad aumentare i tassi di interesse di 50 punti base a dicembre 2022, mentre l'inflazione è rimasta elevata. In ciascuna delle prime quattro riunioni del 2023, la Fed ha aumentato i tassi di 25 punti base, portando il range superiore del tasso Fed Funds al 5,5% entro luglio.

Il fallimento di due banche regionali verso la fine del primo trimestre del 2023 ha condotto a una drammatica riconsiderazione delle aspettative del mercato in relazione all'andamento futuro dei tassi di interesse, ma le preoccupazioni degli investitori si sono dimostrate relativamente di breve durata, con l'economia e il mercato del lavoro che si sono dimostrati resilienti durante il 2023.

L'inflazione è diminuita sostanzialmente durante il 2023, scendendo al 3% circa entro l'estate, e la Fed ha mantenuto i tassi invariati da luglio a fine novembre.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

La scadenza media ponderata è aumentata nel corso dell'anno da circa 15 giorni a dicembre 2022 a circa 30 giorni per gran parte del periodo compreso tra febbraio e agosto, per poi aumentare a 50 giorni entro la fine di novembre 2023. Le attività liquide settimanali sono state comprese tra il 40% e il 60% del Comparto.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

La scadenza media ponderata a dicembre 2022 era inizialmente di circa 15 giorni ed è aumentata a circa 60 giorni entro febbraio 2023, prima di rimanere in un range compreso tra 60 e 80 giorni nel periodo tra febbraio e settembre, per poi passare a un range compreso tra 80 e 100 giorni tra settembre e la fine di novembre. Le attività liquide settimanali erano elevate all'inizio dell'anno, prima di scendere a circa il 30% del Comparto per la maggior parte della seconda metà dell'anno.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

La scadenza media ponderata era bassa, inferiore a 10 giorni fino a luglio, quando ha iniziato ad aumentare e ha raggiunto 35 giorni entro la fine di novembre 2023. Le attività liquide settimanali erano elevate per la maggior parte dell'anno prima di iniziare a diminuire ad agosto verso il 50% entro la fine di novembre.

Europa

A novembre 2022 l'inflazione nell'Eurozona era al 10,1%. Ciò ha indotto la Banca centrale europea ad aumentare il tasso di deposito al 2% dal 1,5% del dicembre 2022. All'epoca, la BCE ha dichiarato che i tassi di interesse avrebbero dovuto aumentare significativamente per riportare l'inflazione al valore target. La BCE ha successivamente aumentato il tasso di deposito di altri 50 punti base, portandolo al 2,5% in occasione della riunione del febbraio 2023.

Tra gennaio e marzo 2023, il sondaggio composito sul clima di fiducia dei PMI aziendali nell'Eurozona è migliorato e l'inflazione è rimasta a livelli elevati, sia pure in calo. Nella riunione di marzo, la BCE ha deciso un ulteriore aumento di 50 punti base, portando il tasso di deposito al 3%. La banca centrale ha rilevato che si prevedeva che l'inflazione sarebbe rimasta elevata più a lungo. Da aprile a novembre, l'inflazione è diminuita significativamente, pur rimanendo al di sopra del valore target della BCE e il sondaggio PMI composito sulle imprese ha indicato un rallentamento della crescita economica. In questo contesto, la BCE ha rallentato il ritmo degli aumenti dei tassi di interesse a 25 bps nelle riunioni di maggio, giugno, luglio e settembre e il tasso di deposito ha raggiunto il 4% in occasione della riunione di settembre della banca centrale.

Con le prospettive di crescita deboli nella seconda metà dell'anno e l'inflazione scesa al 4,3 per cento a settembre e poi al 2,9 per cento in ottobre, la BCE ha mantenuto i tassi di interesse invariati per il resto dell'anno.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

La scadenza media ponderata è stata compresa tra 10 e 30 giorni dalla fine di novembre 2022 al luglio 2023 ed è poi aumentata da 30 a circa 40 giorni tra luglio e novembre 2023. Il portafoglio è rimasto altamente liquido con attività liquide settimanali comprese in un range tra 40% e 60%, mentre le attività liquide giornaliere sono state comprese per la maggior parte del periodo tra 30% e 50%.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

La scadenza media ponderata ha iniziato il periodo tra i 25 e i 45 giorni ed è poi aumentata a gennaio, per poi oscillare in un range compreso tra 60 e 100 giorni circa nel resto del periodo. Il portafoglio è rimasto altamente liquido e la liquidità settimanale è aumentata nel corso del periodo.

Regno Unito

La Bank of England ha aumentato i tassi di interesse di 50 punti base in occasione di entrambe le riunioni di dicembre 2022 e di febbraio 2023 nel contesto di un tasso di inflazione superiore al 10%. Nelle riunioni di marzo e maggio, la BOE ha ridotto l'entità degli aumenti progressivi, portandola a 25 punti base. Entro maggio, la BOE aveva aumentato i tassi al 4,5%.

Nella riunione di giugno, la BOE era sufficientemente preoccupata per la persistenza delle pressioni sui prezzi derivanti da un mercato del lavoro rigido e dalla continua resistenza della domanda, tanto che i suoi membri hanno votato per un aumento dei tassi di 50 punti base al 5%. Nel corso della seconda metà dell'anno, il sondaggio composito sul clima di fiducia dei PMI aziendali ha iniziato a mostrare ulteriori segni di debolezza. In questo contesto, il BOE ha aumentato i tassi al 5,25% in agosto.

Tenendo conto dei sondaggi aziendali che sono rimasti poco ottimisti da agosto a ottobre, la BOE ha mantenuto i tassi di interesse al 5,25% in occasione delle riunioni di settembre e di novembre.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

La durata media ponderata è variata tra i 15 e i 40 giorni, con un aumento graduale da 20 a 40 giorni tra luglio e novembre 2023. La strategia è stata altamente liquida con attività liquide settimanali che sono rimaste al di sopra del 40% e attività liquide giornaliere oltre il 35% per tutto il periodo.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

La durata media ponderata è aumentata nel periodo da un minimo di circa 20 giorni all'inizio di gennaio a un massimo di circa 100 giorni a settembre e fino a novembre 2023 a circa 80 giorni. La strategia è rimasta liquida con oltre il 30% di attività liquide settimanali durante il periodo.

JPMorgan Liquidity Funds

Relazione dei Gestori degli Investimenti (seguito)

Singapore

La crescita economica ha registrato una ripresa nel 2023, grazie alla forte domanda interna, al robusto settore dell'edilizia e una ripresa della produzione industriale. L'inflazione è rimasta tendenzialmente in calo, passando dal 7,5% del settembre 2022 a meno del 4% nel novembre 2023. Il tasso di disoccupazione è diminuito per la maggior parte del periodo prima di aumentare moderatamente, ma rimane prossimo ai valori minimi del ciclo. L'Autorità monetaria di Singapore ha lasciato invariata la politica monetaria nelle sue riunioni di aprile e ottobre 2023, ma ha mantenuto un orientamento restrittivo con il tasso di cambio effettivo nominale tendenzialmente in aumento, mantenendo però invariati ampiezza e punto centrale.

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

La scadenza media ponderata è variata in un intervallo compreso tra 15 e 40 giorni, tendendo verso il limite superiore di tale range alla fine di novembre 2023. La liquidità è rimasta elevata, con attività liquide giornaliere intorno al 40% per la maggior parte dell'anno e attività liquide settimanali superiori al 60% per la maggior parte dell'anno.

Australia

La crescita economica ha subito una flessione nel corso del 2023, in conseguenza dell'impatto dei maggiori tassi di interesse e delle pressioni sul costo della vita sul sentimento delle imprese e dei consumatori. Tuttavia, la crescita economica è stata più robusta di quanto previsto dalla Reserve Bank of Australia, raggiungendo un valore appena al di sopra del 2% durante tutto il periodo, grazie alle esportazioni di materie prime che sono rimaste elevate e alla ripresa del mercato immobiliare alimentata dalla forte domanda riconducibile agli elevati livelli di immigrazione. L'inflazione trimestrale è scesa al 5,4% nel terzo trimestre del 2023 da un picco del 7,8% nel quarto trimestre del 2022, ma è rimasta al di sopra del valore target stabilito dall'RBA. Nel frattempo, il mercato del lavoro è rimasto robusto e la disoccupazione si è mantenuta inferiore al 4% durante tutto l'anno. In risposta, l'RBA ha aumentato i tassi al 4,35% nel novembre 2023.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

La durata media ponderata era compresa tra 20 e 40 giorni, chiudendo il mese d9 novembre 2023, al limite superiore di tale range. La liquidità del Comparto è rimasta elevata con attività liquide settimanali superiori al 50% per la maggior parte dell'anno.

I Gestori degli Investimenti

Lussemburgo, 19 marzo 2024

Relazione della Società di Revisione

Agli Azionisti di
JPMorgan Liquidity Funds

Giudizio

A nostro giudizio, l'allegato bilancio offre una visione corretta e veritiera della posizione finanziaria di JPMorgan Liquidity Funds (nel seguito, il "Fondo") e di ciascuno dei suoi Comparti al 30 novembre 2023 e dei risultati delle attività operative e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio finanziario allora concluso, in conformità con le norme e i regolamenti vigenti in Lussemburgo in ordine alla predisposizione e presentazione del bilancio.

Informazioni sottoposte a revisione

Il bilancio del Fondo comprende:

- lo Stato Patrimoniale Netto Consolidato al 30 novembre 2023;
- il Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto per l'esercizio allora concluso;
- il Portafoglio Titoli al 30 novembre 2023; e
- le Note al Bilancio non Certificato, che includono una sintesi delle politiche contabili significative.

Criteri di giudizio

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

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

Siamo indipendenti dal Fondo in ossequio al Codice Deontologico Internazionale dei Dottori Commercialisti, inclusi gli Standard Internazionali di Indipendenza, emanati dall'International Ethics Standard Board for Accountants (Codice IESBA) come recepito per il Lussemburgo dalla CSFF unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione del Bilancio. Abbiamo ottemperato alle nostre responsabilità etiche in ossequio a detti requisiti etici.

Altre informazioni

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

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

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

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo in relazione al bilancio

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

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

Responsabilità della “Réviseur d’entreprises agréé” per la revisione del bilancio

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

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

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali del bilancio, siano esse dovute a frode o errore, ideiamo ed attuiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un'attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, false dichiarazioni o l'aggiramento del controllo interno;
- acquisiamo una comprensione del controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili impiegate e la ragionevolezza delle stime contabili e relative dichiarazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;



- traiamo conclusioni sulla correttezza dell'uso da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo del principio della continuità operativa come base della revisione contabile e, sulla scorta delle evidenze di revisione contabile acquisite, decidiamo se sussista un'incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che possa mettere significativamente in dubbio la capacità del Fondo o di qualsivoglia dei suoi Comparti di mantenere la continuità operativa. Qualora dovessimo pervenire alla conclusione che tale incertezza sostanziale sussista, siamo tenuti a segnalare nella nostra relazione di revisione contabile le relative divulgazioni nel bilancio oppure, qualora tali divulgazioni siano inadeguate, a modificare il nostro parere. Le nostre conclusioni sono basate sulle evidenze di revisione contabile acquisite fino alla data della nostra relazione di revisione contabile. Tuttavia, eventi o condizioni future possono determinare una condizione di discontinuità operativa del Fondo o di qualsivoglia dei suoi Comparti;
- valutiamo i contenuti, la struttura e la presentazione complessiva del bilancio, incluse le dichiarazioni e se il bilancio rappresenti le transazioni e gli eventi sottostanti in una maniera che realizzi un'equa presentazione.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Luxembourg, 19 marzo 2024

John Parkhouse

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

JPMorgan Liquidity Funds
Stato Patrimoniale Netto Consolidato
Al 30 novembre 2023

	Consolidato USD
Attività	
Investimenti in titoli al costo	167.608.224.403
Utile/(perdita) non realizzato	31.011.950
Investimenti in titoli al valore di mercato	167.639.236.353
Liquidità presso banche e broker	5.374.163.565
Depositi a termine	27.524.626.178
Importi esigibili per sottoscrizioni*	182.069.607
Importi esigibili per pronti contro termini attivi	44.316.789.987
Interessi esigibili	340.717.850
Remissione delle commissioni**	214.194
Utile non realizzato su contratti a termine su valute	12.257
Totale attività	245.377.829.991
Passività	
Importi dovuti per investimenti acquisiti	9.224.104.864
Interessi dovuti	8.546
Importo dovuto per distribuzioni di dividendi	819.815.257
Commissioni di Gestione dovute	34.438.674
Pagabile sui riscatti*	12.885.305
Perdita non realizzata su contratti a termine su valute	129.392
Altre passività***	2.923.074
Totale passività	10.094.305.112
Totale patrimonio netto	235.283.524.879

* Si rimanda alla nota 2g).

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

*** Le altre passività comprendono principalmente gli onorari degli amministratori, gli onorari e le spese di revisione e fiscali, le spese di registrazione, pubblicazione, spedizione, stampa, legali e di marketing e, ove applicabile, possono includere conti di incasso come indicato nella Nota 2g).

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

JPMorgan Liquidity Funds

Stato Patrimoniale Netto Consolidato (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds

Stato Patrimoniale Netto Consolidato (seguito)

Al 30 novembre 2023

JPMorgan Liquidity Funds -
GBP Liquidity
LVNAV Fund
GBP

Attività	
Investimenti in titoli al costo	9.317.867.538
Utile/(perdita) non realizzato	1.791.899
Investimenti in titoli al valore di mercato	9.319.659.437
Liquidità presso banche e broker	682.889.875
Depositi a termine	1.125.000.000
Importi esigibili per sottoscrizioni*	366.085
Importi esigibili per pronti contro termini attivi	4.525.750.995
Interessi esigibili	42.223.782
Remissione delle commissioni**	25.994
Utile non realizzato su contratti a termine su valute	-
Totale attività	15.695.916.168
Passività	
Importi dovuti per investimenti acquisiti	1.646.680.991
Interessi dovuti	-
Importo dovuto per distribuzioni di dividendi	56.795.609
Commissioni di Gestione dovute	1.683.687
Pagabile sui riscatti*	-
Perdita non realizzata su contratti a termine su valute	-
Altre passività***	315.797
Totale passività	1.705.476.084
Totale patrimonio netto	13.990.440.084

* Si rimanda alla nota 2g).

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

*** Le altre passività comprendono principalmente gli onorari degli amministratori, gli onorari e le spese di revisione e fiscali, le spese di registrazione, pubblicazione, spedizione, stampa, legali e di marketing e, ove applicabile, possono includere conti di incasso come indicato nella Nota 2g).

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

JPMorgan Liquidity Funds

Stato Patrimoniale Netto Consolidato (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2023

	Consolidato USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio*	184.028.994.802
Proventi	
Reddito da interessi su investimenti, al netto delle trattenute fiscali	10.198.607.603
Interessi bancari	148.705.081
Totale proventi	10.347.312.684
Costi	
Commissioni di gestione	385.688.235
Commissioni spettanti agli agenti di domiciliazione, amministrazione, societario e depositario	17.654.970
Commissioni spettanti al Conservatore dei Registri e Agente per i Trasferimenti	5.201.470
Taxe d'abonnement	3.989.870
Interessi bancari e altri costi di interessi	2.148
Altre spese**	3.883.193
Meno: Remissione delle Commissioni***	(2.640.707)
Totale costi	413.779.179
Utile/(perdita) netto da investimenti	9.933.533.505
Utile/(perdita) netto realizzato su:	
Cessione di investimenti	9.787.562
Contratti a termine su valute	(12.186.048)
Cambio valute	1.660.173
Utile/(perdita) netto realizzato nell'esercizio	(738.313)
Variazione netta di apprezzamento/(deprezzamento) su:	
Investimenti	43.997.347
Contratti a termine su valute	245.091
Cambio valute	1.728
Variazione netta di apprezzamento/(deprezzamento) per l'esercizio	44.244.166
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di operazioni	9.977.039.358
Sottoscrizioni	2.128.833.449.754
Rimborsi	(2.079.129.427.615)
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di variazioni del capitale azionario	49.704.022.139
Distribuzioni dividendi	(8.426.531.420)
Totale Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio	235.283.524.879

* Il saldo iniziale è stato calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 30 novembre 2023. Lo stesso patrimonio netto calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 30 novembre 2022 rispecchiava un valore di USD 182.159.712.272.

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

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

JPMorgan Liquidity Funds

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto (seguito)

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto (seguito)

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2023

	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio*	12.922.890.412
Proventi	
Reddito da interessi su investimenti, al netto delle trattenute fiscali	655.805.271
Interessi bancari	25.148
Totale proventi	655.830.419
Costi	
Commissioni di gestione	20.824.972
Commissioni spettanti agli agenti di domiciliazione, amministrazione, societario e depositario	2.043.493
Commissioni spettanti al Conservatore dei Registri e Agente per i Trasferimenti	641.742
Taxe d'abonnement	317.410
Interessi bancari e altri costi di interessi	-
Altre spese**	322.482
Meno: Remissione delle Commissioni***	(169.275)
Totale costi	23.980.824
Utile/(perdita) netto da investimenti	631.849.595
Utile/(perdita) netto realizzato su:	
Cessione di investimenti	-
Contratti a termine su valute	-
Cambio valute	-
Utile/(perdita) netto realizzato nell'esercizio	-
Variazione netta di apprezzamento/(deprezzamento) su:	
Investimenti	6.507.145
Contratti a termine su valute	-
Cambio valute	-
Variazione netta di apprezzamento/(deprezzamento) per l'esercizio	6.507.145
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di operazioni	638.356.740
Sottoscrizioni	88.987.015,286
Rimborsi	(87.958.661,785)
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di variazioni del capitale azionario	1.028.353.501
Distribuzioni dividendi	(599.160.569)
Totale Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio	13.990.440.084

* Il saldo iniziale è stato calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 30 novembre 2023. Lo stesso patrimonio netto calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 30 novembre 2022 rispecchiava un valore di USD 182.159.712.272.

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

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

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

JPMorgan Liquidity Funds

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto (seguito)

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds

Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2023

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

(1) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

(2) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

^{*} Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

[^] Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni (seguito)

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2023

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

^ Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds
Dati statistici

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

(1) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

(2) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

^ Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

JPMorgan Liquidity Funds

Dati statistici (seguito)

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

[^] Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

1. Organizzazione

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

È costituita sotto forma di Société Anonyme del tipo Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) in conformità con la Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010, e successivi emendamenti, relativa agli organismi di investimento collettivo. Al 30 novembre 2023, il Fondo si compone di 9 Comparti, ciascuno relativo a un separato portafoglio titoli costituito da strumenti del mercato monetario, contanti e altri strumenti. A decorrere dal 3 dicembre 2018, il Fondo è stato autorizzato come fondo del mercato monetario ai sensi del Regolamento (EU) 2017/1131 (il “Regolamento”) del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 relativo ai Fondi del Monetario (“MMF”).

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

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

Ogni Comparto può contenere Classi di Azioni A, B, C, D, E, G, R, S, W, X, Agency, Capital, Institutional, Morgan, Premier e Reserves. Solo il Comparto JPMorgan Liquidity Fund - EUR Liquidity LVNAV Fund può contenere anche la Classe di Azioni TO acc. Tali Classi di Azioni possono differenziarsi per gli importi minimi di sottoscrizione e di partecipazione e/o i requisiti di idoneità, la valuta di riferimento, la politica dei dividendi e le commissioni e spese applicabili.

2. Principi contabili significativi

Il Bilancio è predisposto in conformità alle norme vigenti in Lussemburgo in relazione agli Organismi di Investimento Collettivo in base al criterio contabile della continuità operativa.

a) Valutazione dell'investimento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- la GBP, un Giorno di Valutazione è qualsiasi giorno in cui la Banca d'Inghilterra e la Borsa Valori di Londra sono aperte e qualsivoglia giorno supplementare stabilito dalla Società di Gestione;

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

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

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

b) Utili e perdite realizzati e non realizzati sugli investimenti

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

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

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

c) Computo degli utili

Il reddito da interessi matura giornalmente ed include l'ammortamento dei premi e l'accumulo degli sconti, laddove applicabile. Il reddito da interessi bancari è riconosciuto in base al criterio della competenza. Un reddito negativo può verificarsi quando siano in vigore tassi di interesse negativi derivanti da condizioni di mercato e/o laddove esista un interesse netto negativo su operazioni di pronto contro termine, come illustrato nella nota 2f).

d) Conversione di valute estere

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

Gli eventuali utili e perdite netti realizzati e non realizzati su operazioni di cambio rappresentano: (i) gli utili e le perdite derivanti dalla cessione o dalla detenzione di valute estere ed equivalenti di liquidità in valuta estera; (ii) utili e perdite tra la data della transazione e la data di regolamento su transazioni di titoli e contratti a termine su valute; (iii) gli utili e le perdite derivanti dalla differenza tra gli importi degli interessi registrati e gli importi effettivamente percepiti; e (iv) gli utili e le perdite derivanti dalla differenza in valuta estera tra gli importi delle spese maturate e gli importi effettivamente pagati. Gli eventuali utili e le perdite risultanti dalla conversione sarebbero inclusi in "Utile/(perdita) netto realizzato su cambio di valuta" o in "Variazione netta in apprezzamento/(svalutazione) non realizzato su cambio di valuta" nel Conto economico consolidato e variazioni del patrimonio netto.

e) Contratti a termine su valute

Gli utili o le perdite non realizzati sui contratti a termine su valute in essere sono valutati sulla base dei tassi di cambio in vigore alla data di valutazione. Le variazioni di tali importi sono incluse nel conto economico consolidato e variazioni del patrimonio netto alla voce "Variazione netta del plusvalore/(minusvalore) non realizzato su contratti a termine su valute". Alla chiusura di un contratto, l'utile/(perdita) realizzato è registrato alla voce "Utili/(perdite) netti realizzati su contratti a termine su valute" nel conto economico consolidato e variazioni del patrimonio netto. Gli utili o le perdite non realizzati sono registrati alla voce "Utili/(perdite) non realizzati su contratti a termine su valute" nello stato patrimoniale netto consolidato.

f) Pronti Contro Termine Attivi

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

In relazione ai Pronti Contro Termine Attivi, commissioni di gestione dei collateralizzati possono applicarsi ai servizi relativi ad accordi di servizio tripartito stipulati tra il Fondo, le controparti e il gestore dei collateralizzati, che sono necessari al fine di assicurare il trasferimento ottimale del collaterale tra il Fondo e le sue controparti. Le commissioni di gestione dei collateralizzati e altri addebiti amministrativi (se del caso) nonché le relative commissioni su operazioni addebitate dalla Banca Depositaria del Fondo rientrano nelle Spese di esercizio e amministrative di ciascuna Classe di Azioni. Attualmente, il Fondo ha designato Euroclear Bank, The Bank of New York Mellon, State Street Bank and Trust Company e JPMorgan Chase Bank, N.A quali gestori dei collateralizzati. JPMorgan Chase Bank, N.A è affiliata alla Società di Gestione. I titoli sono valutati giornalmente in base al valore di mercato e l'interesse ricevuto su operazioni pronti contro termine attivi è contabilizzato in base al principio di cassa.

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

g) Conti di riscossione del Fondo

Per gestire in modo efficiente il flusso operativo delle sottoscrizioni e dei riscatti da e verso i Comparti, la SICAV gestisce conti di riscossione in EUR, USD, GBP, SGD e AUD, detenuti presso la Banca Depositaria, intestati a JPMorgan Liquidity Funds. Questi conti di riscossione facilitano il transito giornaliero dei proventi di sottoscrizioni e rimborsi, nonché il pagamento dei dividendi, tra i Comparti e gli azionisti. Gli eventuali saldi su questi conti non vengono computati nel calcolo del VPN dei rispettivi Comparti.

In caso di regolamento anticipato delle sottoscrizioni, gli investitori saranno creditori non garantiti fino all'emissione delle Azioni e nel frattempo non beneficeranno di alcun diritto degli azionisti. Il regolamento tardivo delle sottoscrizioni di azioni può comportare richieste di interessi e, fino al momento in cui il pagamento delle azioni viene ricevuto dall'investitore, le azioni sono date in pegno a beneficio del Comparto. Il mancato regolamento con buon valore può determinare l'annullamento delle Azioni attraverso il riscatto delle Azioni a spese dell'investitore, in qualsiasi momento, dopo la Data di Regolamento.

Ai fini della redazione del presente bilancio, tutti i saldi positivi e i saldi scoperti rilevanti in questi conti di riscossione, se presenti, sono stati inclusi nel Rendiconto Consolidato del Patrimonio Netto dei rispettivi Comparti.

3. Valuta di riferimento e tassi di cambio

La valuta di riferimento della SICAV, come si evince dal conto economico consolidato, è lo USD. I principali tassi di cambio applicati alla data del 30 novembre 2023 allo scopo di stabilire i valori consolidati del fondo nel Rendiconto del Patrimonio Netto e nel Conto Economico e Variazioni del Patrimonio Netto sono stati i seguenti:

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

4. Commissioni e Spese

a) Strutture commissionali

Gli investimenti nella SICAV sono generalmente offerti attraverso diverse strutture di addebito, rappresentate dalle Classi di Azioni A (acc.), B (acc.), C (acc.), D (acc.), E (acc.), G (acc.), R (acc.), S (acc.), W (acc.), X (acc.), Capital (acc.), Institutional (acc.), Morgan (acc.), C (dist.), E (dist.), G (dist.), R (dist.), W (dist.), X (dist.), Agency (dist.), Capital (dist.), Institutional (dist.), Morgan (dist.), Premier (dist.), Reserves (dist.) e dalle Classi di Azioni specifiche del solo Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund G (TO acc.), Premier (TO acc.), Institutional (TO acc.), Agency (TO acc.), Morgan (TO acc.), Reserves (TO acc.), Capital (TO acc.), C (TO acc.), E (TO acc.), R (TO acc.) e W (TO acc.).

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

Ogni eventuale eccezione alle strutture commissionali sopra descritte è riportata nel Prospetto Informativo. Le spese e commissioni effettive addebitate a ciascuna Classe di Azioni sono indicate nell’Appendice 1 della presente relazione.

b) Commissione di gestione

La SICAV versa alla Società di Gestione commissioni di gestione espresse come una percentuale del patrimonio netto medio giornaliero di ciascun Comparto o Classe di Azioni affidato alla sua gestione (le “Commissioni di Gestione”). Le Commissioni di Gestione maturano giornalmente e sono pagabili mensilmente in arretrato in base all’aliquota massima specificata nel Prospetto Informativo. La Società di Gestione, a sua assoluta discrezione e di tanto in tanto (il che, in determinate circostanze, potrebbe essere giornalmente), può decidere di variare tale aliquota tra il valore massimo e lo 0,0%. Nel corso dell’esercizio contabile, la Società di Gestione ha ridotto le Commissioni di Gestione per i seguenti Comparti:

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

Le commissioni per la gestione dei Comparti attribuibili alle Classi di Azioni X dei Comparti vengono addebitate amministrativamente e riscosse direttamente dall’Azionista dalla Società di Gestione o dalla competente persona giuridica del gruppo JPMorgan Chase & Co..

Subordinatamente alle restrizioni di investimento descritte nel Prospetto Informativo, i Comparti possono investire in altri fondi del mercato monetario gestiti dalla Società di Gestione, dai Gestori degli Investimenti o da qualsiasi altro membro di JPMorgan Chase & Co. Il doppio addebito della commissione di gestione annuale sulle attività investite in tali fondi comuni monetari viene evitato: a) escludendo le attività dal patrimonio netto in base al quale sono calcolate le commissioni di gestione annuali; oppure b) investendo in tali fondi del mercato monetario tramite Classi di Azioni che non sono soggette all’addebito di una commissione di gestione annuale o di altre commissioni equivalenti dovute al gruppo del pertinente gestore degli investimenti; o c) compensando la commissione di gestione annuale mediante il rimborso al Fondo o Comparto della commissione di gestione annuale (o equivalente) addebitate agli organismi sottostanti; oppure d) addebitando solo la differenza tra la commissione di gestione annuale del Fondo o del Comparto come indicata nella “Appendice III - Dettagli del Comparto” del Prospetto Informativo e la commissione di gestione annuale (o equivalente) addebitata ai fondi del mercato monetario sottostanti.

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

c) Oneri Amministrativi e di Esercizio

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

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

Gli oneri di esercizio e amministrativi includono:

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

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

Gli oneri di esercizio e amministrativi non includono le Spese di Transazione e gli Oneri Straordinari.

JPMorgan Liquidity Funds

Note al Bilancio (seguito)

Al 30 novembre 2023

A sua discrezione, la Società di Gestione può, provvisoriamente, farsi carico delle Spese Dirette per conto di un Comparto e/o rinunciare, in tutto o in parte, alla commissione di servizio del fondo. Nel corso dell'esercizio contabile, la Società di Gestione si è fatta temporaneamente carico delle Spese Dirette per conto di un Comparto e/o rinunciato in tutto o in parte alla Commissione di Servizio del Fondo per i seguenti Comparti:

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

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

Gli oneri di esercizio e amministrativi maturano giornalmente secondo la struttura commissionale applicabile a ciascuna Classe.

Alle Azioni di ogni Classe, salvo le Azioni di Classe X (acc.), X (dist.) e X (TO acc.), sono applicati Oneri Amministrativi e di Esercizio pari a una percentuale fissa specificata nella relativa sezione del Prospetto Informativo e nell'Appendice 1 della presente relazione. La Società di Gestione si fa carico della parte degli Oneri Amministrativi e di Esercizio eccedente la percentuale fissa specificata. Ciò sarà riportato separatamente come "Remissione della Commissione" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato e nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Per contro, la Società di Gestione ha diritto a trattenerne ogni importo degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, calcolati secondo la percentuale fissa, eccedente le spese effettivamente sostenute da tale Classe.

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

5. Politica dei dividendi

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

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

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

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

La totalità o la pressoché totalità dei proventi netti (eventuali) degli investimenti riferibili alle Classi di Azioni a distribuzione aperte di ciascun Comparto sarà dichiarata dividendo su base giornaliera e distribuita mensilmente. I proventi netti degli investimenti attribuibili a tali Azioni potrebbero non corrispondere esattamente ai proventi netti scaturenti dagli investimenti di qualsivoglia Comparto in qualsivoglia giorno.

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

6. Regime fiscale

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

Tutte le Classi di Azioni dei JPMorgan Liquidity Funds, eccetto quelle del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund e JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund, beneficiano dell'aliquota ridotta della Taxe d'Abonnement di 0,01% ad eccezione delle Classi di Azioni G (dist.), X (dist.), Agency, Capital, Institutional, Morgan, Premier e Reserves che beneficiano dell'esenzione dalla Taxe d'abonnement in quanto hanno ottemperato ai requisiti previsti dall'articolo 175 b) della Legge del Lussemburgo. Tutte le Classi di Azioni del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund e JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund sono soggette alla Taxe d'Abonnement a un'aliquota di 0,01%.

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

7. Nota relativa alle modifiche negli investimenti

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

8. Collaterali ricevuti per per tecniche e strumenti finanziari

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

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

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

Il collaterale ricevuto in relazione alle operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine è indicato nell'Appendice 7.

9. Operazioni con parti correlate

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

La Società di Gestione, il Conservatore dei Registri e Agente per i Trasferimenti, l'Agente Domiciliatario e il Distributore Globale, i Gestori degli Investimenti, la Banca Depositaria, l'Agente Societario e Amministrativo e l'Agente per la Quotazione e altri Agenti correlati della SICAV sono considerati parti correlate in quanto soggetti affiliati a JPMorgan Chase & Co. Inoltre, Elvinger Hoss Prussen (di cui il sig. Jacques Elvinger, che siede nel Consiglio di Amministrazione della SICAV, è partner) ha percepito una remunerazione di USD 68.807 per i servizi legali resi alla SICAV nel corso dell'esercizio finanziario.

10. Investimenti trasversali

Alla data del 30 novembre 2023 non sono in essere investimenti trasversali tra Comparti.

11. Informazioni per gli Azionisti registrati in Germania

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

12. Informazioni per gli investitori in Svizzera

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

Agente Pagatore in Svizzera: J.P. Morgan (Suisse) SA, 35 Rue de la Rhône, 1204 Ginevra.

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

13. Rischio del Valore Patrimoniale Netto stabile

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

Per i compartimenti LVNAV, le sottoscrizioni e i riscatti delle Azioni dei fondi del mercato monetario (MMF) LVNAV vengono eseguiti a un prezzo che è pari al VPN Costante della relativa Classe, purché il VPN Costante del relativo Comparto non differisca in misura superiore a 20 punti base dal VPN Variabile del medesimo Comparto. Qualora la differenza dovesse essere superiore a 20 punti base rispetto al VPN Variabile del medesimo Comparto, le sottoscrizioni e i riscatti successivi verranno intrapresi a un prezzo pari al VPN Variabile della relativa Classe. Inoltre, in relazione alle relative Azioni (dist), se il reddito netto da investimento è negativo, il prezzo di sottoscrizione e di rimborso potrebbe non rimanere stabile e il reddito netto da investimento negativo potrebbe essere maturato e riflesso nel Valore Patrimoniale Netto per Azione.

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

14. Onorari degli Amministratori

L'unica remunerazione corrisposta agli Amministratori è un compenso annuale che include la commissione spettante per il Comitato Antiriciclaggio. Vi rinunciano il signor Daniel J. Watkins e il signor Massimo Greco. I compensi degli Amministratori per l'esercizio ammontavano a USD 407.079, di cui USD 94.908 spettanti al Presidente. I compensi degli Amministratori del Comitato Antiriciclaggio per l'esercizio ammontavano a USD 1.575, di cui USD 945 spettanti al Presidente del Comitato Antiriciclaggio. Il Comitato Antiriciclaggio era stato dissolto alla fine del 2022.

15. Costi di transazione

Per l'esercizio finanziario conclusosi il 30 novembre 2023, la SICAV è incorsa in costi di transazioni che sono stati definiti come commissioni di intermediazioni relative all'acquisto o cessione di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario e altri asset idonei. La SICAV è incorsa, inoltre, in costi di transazioni addebitati dall'agente depositario e relativi alla compravendita di valori mobiliari, come indicato di seguito:

Comparto	Valuta di base	Costi di transazione dovuti all'Agente Depositario (nella valuta di base)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	3.894
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	-
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	3.768
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	5.301
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	202.526
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	24.080
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	222.261
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD	40.542
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	93.312

Per i titoli a reddito fisso, i costi di transazione non possono essere distinti dal prezzo di acquisto del titolo e pertanto non possono essere rendicontati separatamente.

16. Eventi significativi nel corso dell'esercizio finanziario

a) Modifica regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)

A decorrere da 9 giugno 2023, il prospetto di JPMorgan Liquidity Funds è stato aggiornato per riflettere che i seguenti Comparti sono stati ricategorizzati dall'Articolo 6 all'Articolo 8 ai sensi del SFDR:

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund.

I Comparti sono stati classificati come "ESG Promote" e ciascuna Descrizione del Comparto per i suddetti Comparti è stata aggiornata per riflettere questa categorizzazione e i seguenti criteri vincolanti:

- Almeno il 51% delle attività è investito in società/emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive che seguono buone pratiche di governance;
- Esclusioni basate su valori e norme specifiche.

Questi aggiornamenti chiariscono il modo in cui i Comparti sono attualmente gestiti e non influiscono sul loro profilo di rischio.

A decorrere da 1 agosto 2023, il prospetto dei JPMorgan Liquidity Fund è stato aggiornato per riflettere il fatto che i seguenti Comparti sono stati riclassificati dall'articolo 6 all'articolo 8 ai sensi della direttiva SFDR:

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund;

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund.

I Comparti sono stati classificati come "ESG Promote" e ciascuna descrizione di Comparto per i Comparti di cui sopra è stata aggiornata per riflettere tale classificazione e i seguenti criteri vincolanti:

- Almeno il 51% delle attività è investito in imprese/emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive che seguono buone pratiche di governance;
- Esclusioni basate su valori e norme specifici.

Questi aggiornamenti chiariscono il modo in cui i Comparti sono attualmente gestiti e non influiscono sul loro profilo di rischio.

b) Modifica del nome della Classe di Azioni

A decorrere da 3 luglio 2023, le Classi di Azioni "(flex dist.)" del Comparto JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund saranno rinominate (TO acc.). Le classi di azioni continuano a comportarsi come classi di azioni ad accumulazione, con regolamento nel giorno di negoziazione (regolamento nello stesso giorno).

17. Eventi significativi dopo la conclusione dell'esercizio finanziario

Non si sono verificati eventi significativi dopo la fine dell'anno.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					<i>Canada</i>				
Obbligazioni					Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,79% 22/07/2024				
<i>Australia</i>									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,153% 06/12/2023	AUD	17.065.000	17.066.788	1,23		AUD	25.000.000	24.985.836	1,80
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,514% 08/02/2024	AUD	5.350.000	5.357.142	0,39	<i>Singapore</i>				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 3% 11/01/2024	AUD	15.800.000	15.772.053	1,13	United Overseas Bank Ltd., FRN 4,684% 01/12/2023				
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 1,75% 07/08/2024	AUD	10.970.000	10.740.704	0,77	United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 4,733% 20/05/2024				
Westpac Banking Corp., Reg. S 2,25% 16/08/2024	AUD	7.700.000	7.560.715	0,54					
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 5,268% 16/08/2024	AUD	8.000.000	8.024.134	0,58	<i>Stati Uniti d'America</i>				
			64.521.536	4,64	Toyota Motor Credit Corp., Reg. S 2,79% 30/01/2024				
					Totale delle obbligazioni				
					136.970.372				
					9,86				
					Certificati di deposito				
					<i>Australia</i>				
					Commonwealth Bank of Australia 0% 29/01/2024				
					AUD	10.000.000	9.927.982	0,71	
					AUD	14.000.000	13.766.539	0,99	
					AUD	15.000.000	14.962.942	1,08	
					38.657.463				
					2,78				
					<i>Canada</i>				
					Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 19/02/2024				
					AUD	10.000.000	9.899.187	0,71	
					AUD	10.000.000	9.878.365	0,71	
					AUD	7.000.000	6.889.976	0,50	
					26.667.528				
					1,92				
					<i>Cina</i>				
					Agricultural Bank of China Ltd., Reg. S 0% 24/01/2024				
					AUD	15.000.000	14.894.099	1,07	
					AUD	22.000.000	21.789.622	1,57	
					AUD	15.000.000	14.998.140	1,08	
					AUD	16.000.000	15.992.475	1,15	
					67.674.336				
					4,87				
					<i>Giappone</i>				
					Mizuho Bank Ltd. 0% 28/12/2023				
					AUD	10.000.000	9.966.900	0,71	
					AUD	12.000.000	11.806.489	0,85	
					AUD	10.000.000	9.978.740	0,72	
					AUD	12.000.000	11.958.291	0,86	
					AUD	10.000.000	9.864.596	0,71	
					AUD	15.000.000	14.848.779	1,07	
					AUD	20.000.000	19.860.951	1,43	
					AUD	10.000.000	9.975.225	0,72	
					98.259.971				
					7,07				
					<i>Paesi Bassi</i>				
					Cooperatieve Rabobank UA 0% 14/02/2024				
					AUD	7.000.000	6.933.967	0,50	
					AUD	25.000.000	24.656.080	1,77	
					31.590.047				
					2,27				
					<i>Singapore</i>				
					DBS Bank Ltd. 0% 06/05/2024				
					AUD	15.000.000	14.703.294	1,06	
					AUD	10.000.000	9.995.433	0,72	
					AUD	20.000.000	19.818.531	1,42	
					75.024.187				
					5,40				
Totale delle obbligazioni					143.267.733				
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					143.267.733				
10,31					10,31				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni									
<i>Australia</i>									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 4,71% 22/07/2024	AUD	10.000.000	10.003.048	0,72					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 4,843% 20/08/2024	AUD	7.000.000	6.999.692	0,50					
Macquarie Bank Ltd., FRN 4,621% 08/03/2024	AUD	10.000.000	10.002.225	0,72					
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 12/01/2024	AUD	13.000.000	12.930.631	0,93					
Toyota Finance Australia Ltd., FRN 4,686% 26/03/2024	AUD	11.000.000	10.995.160	0,79					
Westpac Banking Corp., FRN 4,621% 08/12/2023	AUD	8.000.000	8.000.238	0,58					
Westpac Banking Corp., Reg. S 3% 24/04/2024	AUD	9.000.000	8.938.884	0,64					
Westpac Banking Corp., Reg. S 1,1% 27/09/2024	AUD	7.387.000	7.154.309	0,52					
			75.024.187	5,40					

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato AUD	% Patri- monio Netto
United Overseas Bank Ltd. 0% 24/01/2024	AUD	11.000.000	10.926.659	0,79	<i>Paesi Bassi</i> ING Bank NV 4,1% 01/12/2023	AUD	30.000.000	30.000.000	2,16
United Overseas Bank Ltd. 0% 01/02/2024	AUD	10.000.000	9.925.471	0,71					
			65.369.388	4,70				30.000.000	2,16
					Totale depositi a termine			140.000.000	10,08
<i>Corea del Sud</i>					Liquidità			80.144.521	5,77
Keb Hana Bank 0% 04/01/2024	AUD	10.000.000	9.957.729	0,72	Altre attività/(passività)			(28.792.683)	(2,07)
KEB Hana Bank 0% 28/05/2024	AUD	10.000.000	9.765.139	0,70					
Woori Bank 0% 09/02/2024	AUD	20.000.000	19.817.358	1,43	Totale Patrimonio Netto			1.389.496.210	100,00
			39.540.226	2,85					
Totale certificati di deposito			367.758.959	26,46					
Carta commerciale									
<i>Canada</i>					Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023				% Patrimonio Netto
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 20/06/2024	AUD	16.000.000	15.591.983	1,12	Australia				23,61
			15.591.983	1,12	Francia				14,65
<i>Francia</i>					Canada				13,48
BRED Banque Populaire SA 0% 14/02/2024	AUD	15.000.000	14.852.691	1,07	Hong Kong				7,92
Bred Banque Privee 0% 16/02/2024	AUD	10.000.000	9.898.896	0,71	Giappone				7,07
LMA SADIR 0% 16/02/2024	AUD	20.000.000	19.803.738	1,43	Singapore				6,64
			44.555.325	3,21	Regno Unito				5,76
Totale carta commerciale			60.147.308	4,33	Cina				4,87
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			564.876.639	40,65	Corea del Sud				4,61
Totale investimenti			708.144.372	50,96	Paesi Bassi				4,43
Contratti di riacquisto pronti contro termine					Sovranazionale				1,61
<i>Australia</i>					Germania				0,93
National Australia Bank Ltd. 4,27% 01/12/2023	AUD	150.000.000	150.000.000	10,79	Stati Uniti d'America				0,72
			150.000.000	10,79	Totale investimenti e altre disponibilità liquide				96,30
<i>Canada</i>					Liquidità e altre attività/(passività)				3,70
Royal Bank of Canada 4,26% 01/12/2023	AUD	120.000.000	120.000.000	8,64	Totale				100,00
			120.000.000	8,64					
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 4,26% 01/12/2023	AUD	140.000.000	140.000.000	10,07					
			140.000.000	10,07					
<i>Regno Unito</i>									
Standard Chartered plc 4,29% 01/12/2023	AUD	80.000.000	80.000.000	5,76					
			80.000.000	5,76					
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			490.000.000	35,26					
Depositi a termine									
<i>Hong Kong</i>									
Hongkong and Shanghai Banking Corp. (The) 3,76% 01/12/2023	AUD	110.000.000	110.000.000	7,92					
			110.000.000	7,92					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					<i>Finlandia</i>				
Obbligazioni					Nordea Bank Abp 0% 01/12/2023				
<i>Australia</i>					Nordea Bank Abp, FRN 4,113% 19/02/2024				
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 4,21% 30/11/2024	EUR	220.000.000	220.000.000	1,05	EUR	59.000.000	58.993.645	0,28	
					EUR	100.000.000	100.011.249	0,48	
					EUR	194.000.000	193.978.621	0,92	
					EUR	175.000.000	174.988.442	0,83	
			220.000.000	1,05				527.971.957	2,51
<i>Canada</i>					<i>Francia</i>				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,32% 18/04/2024	EUR	156.000.000	156.068.964	0,74	Credit Agricole SA 0% 08/03/2024	EUR	40.000.000	39.562.936	0,19
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,273% 12/07/2024	EUR	150.000.000	150.052.059	0,71	Credit Agricole SA 0% 17/06/2024	EUR	53.500.000	52.332.027	0,25
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 4,324% 05/04/2024	EUR	100.000.000	100.040.013	0,48				91.894.963	0,44
			406.161.036	1,93	<i>Irlanda</i>				
Totale delle obbligazioni					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 26/03/2024				
			626.161.036	2,98	EUR	49.000.000	48.366.954	0,23	
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 27/03/2024				
			626.161.036	2,98	EUR	25.000.000	24.674.245	0,12	
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 28/03/2024				
					EUR	25.000.000	24.671.472	0,11	
					EUR	49.000.000	48.356.085	0,23	
								146.068.756	0,69
Obbligazioni					<i>Giappone</i>				
<i>Francia</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 01/12/2023				
HSBC Continental Europe SA, FRN 4,092% 06/05/2024	EUR	147.000.000	146.988.574	0,70	EUR	49.000.000	48.994.605	0,23	
			146.988.574	0,70	EUR	48.000.000	47.979.084	0,23	
<i>Germania</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 12/01/2024				
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 15/01/2024	EUR	250.000.000	248.786.032	1,18	EUR	35.000.000	34.831.559	0,17	
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 16/01/2024	EUR	200.000.000	199.032.624	0,95	EUR	65.000.000	64.670.009	0,31	
			447.818.656	2,13	EUR	20.000.000	19.867.500	0,09	
Totale delle obbligazioni					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 29/01/2024				
			594.807.230	2,83	EUR	30.000.000	29.801.250	0,14	
Certificati di deposito					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 31/01/2024				
<i>Belgio</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 12/02/2024				
KBC Bank NV 0% 18/12/2023	EUR	108.000.000	107.784.362	0,51	EUR	50.000.000	49.591.671	0,24	
KBC Bank NV 0% 31/01/2024	EUR	105.000.000	104.280.751	0,50	EUR	48.500.000	48.050.875	0,23	
			212.065.113	1,01	EUR	48.000.000	47.512.391	0,23	
<i>Canada</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 22/02/2024				
Bank of Montreal, FRN 4,293% 02/04/2024	EUR	100.000.000	100.068.089	0,48	EUR	48.000.000	47.512.391	0,23	
Bank of Montreal, FRN 4,253% 24/06/2024	EUR	150.000.000	150.073.454	0,72	EUR	48.500.000	48.050.875	0,23	
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,309% 15/07/2024	EUR	200.000.000	200.151.766	0,95	EUR	48.000.000	47.512.391	0,23	
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,253% 22/07/2024	EUR	200.000.000	200.155.162	0,95	EUR	35.000.000	34.943.677	0,17	
			650.448.471	3,10	EUR	58.500.000	58.385.107	0,28	
<i>Cina</i>					Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 15/01/2024				
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 02/01/2024	EUR	25.000.000	24.910.872	0,12	EUR	198.500.000	197.505.432	0,94	
Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024	EUR	132.000.000	131.462.501	0,63	EUR	128.000.000	127.800.685	0,61	
Bank of China Ltd. 0% 17/01/2024	EUR	50.000.000	49.729.398	0,24	EUR	83.000.000	82.963.186	0,39	
China Construction Bank Corp. 0% 03/01/2024	EUR	165.000.000	164.405.178	0,78	EUR	127.000.000	126.522.386	0,60	
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 20/02/2024	EUR	83.000.000	82.236.993	0,39	EUR	98.000.000	97.781.835	0,46	
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 26/02/2024	EUR	85.000.000	84.157.922	0,40	EUR	150.500.000	149.844.053	0,71	
			536.902.864	2,56	EUR	73.000.000	72.644.561	0,35	

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Satellite SASU 0% 30/01/2024	EUR	76.000.000	75.462.998	0,36	Toyota Motor Finance Netherlands BV				
Satellite SASU 0% 15/02/2024	EUR	5.000.000	4.955.448	0,02	0% 21/03/2024	EUR	43.500.000	42.962.126	0,20
Satellite SASU 0% 08/03/2024	EUR	45.000.000	44.482.545	0,21	Toyota Motor Finance Netherlands BV				
Satellite SASU 0% 10/05/2024	EUR	22.000.000	21.585.735	0,10	0% 15/04/2024	EUR	65.000.000	64.015.849	0,31
Satellite SASU 0% 16/05/2024	EUR	21.000.000	20.589.885	0,10				441.917.607	2,10
TotalEnergies Capital SA 0% 01/12/2023	EUR	82.000.000	81.991.075	0,39					
UNEDIC SA 0% 07/12/2023	EUR	290.000.000	289.780.975	1,38	<i>Sovranazionale</i>				
			3.871.832.905	18,43	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 08/01/2024	EUR	58.000.000	57.751.554	0,27
<i>Germania</i>					Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 15/01/2024	EUR	31.000.000	30.848.340	0,15
DZ Bank AG 0% 13/05/2024	EUR	127.000.000	124.685.525	0,59				88.599.894	0,42
Erste Abwicklungsanstalt 0% 06/02/2024	EUR	150.000.000	148.892.507	0,71	<i>Svezia</i>				
Erste Abwicklungsanstalt 0% 13/02/2024	EUR	145.000.000	143.819.610	0,69	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 17/06/2024	EUR	79.000.000	77.276.449	0,37
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 22/01/2024	EUR	60.000.000	59.649.167	0,29	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 04/07/2024	EUR	80.000.000	78.115.880	0,37
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 07/03/2024	EUR	75.000.000	74.191.064	0,35	Svenska Handelsbanken AB 0% 15/04/2024	EUR	78.000.000	76.824.441	0,37
SAP SE 0% 08/12/2023	EUR	84.500.000	84.425.190	0,40	Svenska Handelsbanken AB 0% 17/04/2024	EUR	88.500.000	87.146.709	0,41
			635.663.063	3,03	Svenska Handelsbanken AB 0% 13/05/2024	EUR	50.000.000	49.092.435	0,23
<i>Irlanda</i>					Svenska Handelsbanken AB 0% 20/05/2024	EUR	50.000.000	49.053.962	0,23
Matchpoint Finance plc 0% 11/12/2023	EUR	30.000.000	29.961.728	0,14	Svenska Handelsbanken AB 0% 20/05/2024	EUR	96.000.000	94.183.607	0,45
Matchpoint Finance plc 0% 05/01/2024	EUR	75.000.000	74.688.407	0,36	Svenska Handelsbanken AB 0% 20/05/2024	EUR	100.000.000	98.107.924	0,47
Matchpoint Finance plc 0% 05/02/2024	EUR	62.000.000	61.527.259	0,29	Svenska Handelsbanken AB 0% 19/07/2024	EUR	94.000.000	91.641.274	0,44
Matchpoint Finance plc 0% 12/02/2024	EUR	56.000.000	55.529.003	0,27	Svenska Handelsbanken AB 0% 25/07/2024	EUR	81.500.000	79.406.065	0,38
Matchpoint Finance plc 0% 16/02/2024	EUR	145.000.000	143.712.457	0,68				780.848.746	3,72
Matchpoint Finance plc 0% 19/02/2024	EUR	40.000.000	39.630.618	0,19	<i>Svizzera</i>				
Matchpoint Finance plc 0% 20/02/2024	EUR	38.500.000	38.139.906	0,18	UBS AG 0% 08/05/2024	EUR	98.000.000	96.265.510	0,46
Matchpoint Finance plc 0% 23/02/2024	EUR	30.000.000	29.708.720	0,14				96.265.510	0,46
Matchpoint Finance plc 0% 04/03/2024	EUR	20.000.000	19.782.656	0,10	<i>Regno Unito</i>				
Matchpoint Finance plc 0% 07/03/2024	EUR	24.000.000	23.731.108	0,11	Barclays Bank plc 0% 15/12/2023	EUR	50.000.000	49.916.439	0,24
Weinberg Capital Ltd. 0% 04/12/2023	EUR	83.500.000	83.463.011	0,40				49.916.439	0,24
			599.874.873	2,86	<i>Stati Uniti d'America</i>				
<i>Giappone</i>					Colgate-Palmolive Co. 0% 05/12/2023	EUR	74.000.000	73.959.598	0,35
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/12/2023	EUR	57.000.000	56.873.108	0,27	Colgate-Palmolive Co. 0% 12/12/2023	EUR	84.000.000	83.881.375	0,40
			56.873.108	0,27	Colgate-Palmolive Co. 0% 14/12/2023	EUR	9.000.000	8.987.182	0,04
<i>Lussemburgo</i>					Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 15/12/2023	EUR	50.000.000	49.911.834	0,24
Albion Capital Corp. SA 0% 15/01/2024	EUR	32.000.000	31.836.719	0,15	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 04/01/2024	EUR	68.000.000	67.724.623	0,32
Sunderland Receivables SA 0% 18/12/2023	EUR	68.000.000	67.858.197	0,32	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 07/02/2024	EUR	123.000.000	122.009.523	0,58
Sunderland Receivables SA 0% 05/02/2024	EUR	17.000.000	16.868.233	0,08	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 21/03/2024	EUR	11.000.000	10.856.871	0,05
Sunderland Receivables SA 0% 13/02/2024	EUR	18.000.000	17.842.546	0,09	Procter & Gamble Co. (The) 0% 07/02/2024	EUR	38.000.000	37.711.823	0,18
Sunderland Receivables SA 0% 29/02/2024	EUR	26.000.000	25.725.221	0,12	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 18/12/2023	EUR	5.000.000	4.989.573	0,03
			160.130.916	0,76				460.032.402	2,19
<i>Paesi Bassi</i>					Totale carta commerciale			8.509.447.653	40,50
Alliander NV 0% 08/01/2024	EUR	23.000.000	22.906.921	0,11	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			14.497.238.623	69,00
Alliander NV 0% 12/01/2024	EUR	66.000.000	65.689.743	0,31	Totale investimenti			15.123.399.659	71,98
PACCAR Financial Europe BV 0% 31/01/2024	EUR	20.000.000	19.863.155	0,09	Contratti di riacquisto pronti contro termine				
PACCAR Financial Europe BV 0% 15/02/2024	EUR	15.400.000	15.269.371	0,07	<i>Australia</i>				
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 07/02/2024	EUR	60.000.000	59.543.466	0,28	Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	29.700.000	29.700.000	0,14
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 09/02/2024	EUR	90.000.000	89.285.423	0,43	Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	40.500.000	40.500.000	0,19
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 27/02/2024	EUR	63.000.000	62.381.553	0,30	Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	46.100.000	46.100.000	0,22

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	120.100.000	120.100.000	0,57	<i>Belgio</i>				
Commonwealth Bank of Australia 3,76% 01/12/2023	EUR	163.600.000	163.600.000	0,78	KBC Bank NV 3,89% 01/12/2023	EUR	25.000.000	25.000.000	0,12
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	29.900.000	29.900.000	0,14				25.000.000	0,12
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	38.300.000	38.300.000	0,18	<i>Cina</i>				
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	46.200.000	46.200.000	0,22	Bank of China Ltd. 3,9% 01/12/2023	EUR	30.000.000	30.000.000	0,14
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	120.600.000	120.600.000	0,58				30.000.000	0,14
Commonwealth Bank of Australia 3,79% 04/12/2023	EUR	165.000.000	165.000.000	0,79	<i>Francia</i>				
			800.000.000	3,81	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3,85% 01/12/2023	EUR	190.000.000	190.000.000	0,90
<i>Canada</i>					BRED Banque Populaire SA 3,86% 01/12/2023	EUR	50.000.000	50.000.000	0,24
Bank of Montreal 3,78% 01/12/2023	EUR	65.000.000	65.000.000	0,31	La Banque Postale 3,87% 01/12/2023	EUR	230.000.000	230.000.000	1,10
Bank of Montreal 3,78% 04/12/2023	EUR	65.000.000	65.000.000	0,31	Natixis SA 3,83% 01/12/2023	EUR	50.000.000	50.000.000	0,24
Bank of Nova Scotia (The) 3,84% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95				520.000.000	2,48
Bank of Nova Scotia (The) 3,84% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95	<i>Germania</i>				
Bank of Nova Scotia (The) 3,84% 04/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95	DZ Bank AG 3,85% 01/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43
			730.000.000	3,47				300.000.000	1,43
<i>Francia</i>					<i>Giappone</i>				
BNP Paribas SA 3,72% 01/12/2023	EUR	90.000.000	90.000.000	0,43	Mizuho Bank Ltd. 3,86% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,48
BofA Securities Europe SA 3,75% 01/12/2023	EUR	80.000.000	80.000.000	0,38	MUFG Bank Ltd. 3,9% 01/12/2023	EUR	110.000.000	110.000.000	0,52
BofA Securities Europe SA 3,75% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95				210.000.000	1,00
BofA Securities Europe SA 3,75% 04/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95	Totale depositi a termine			1.285.000.000	6,12
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 3,85% 01/12/2023	EUR	500.000.000	500.000.000	2,38	Liquidità			998.168.648	4,75
Societe Generale SA 3,75% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,47	Altre attività/(passività)			(2.221.376.356)	(10,57)
Societe Generale SA 3,75% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,48	Totale Patrimonio Netto			21.010.191.951	100,00
Societe Generale SA 3,75% 04/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,48					
			1.370.000.000	6,52					
<i>Regno Unito</i>									
Natwest Markets Securities, Inc. 3,87% 01/12/2023	EUR	400.000.000	400.000.000	1,90					
Natwest Markets Securities, Inc. 3,87% 01/12/2023	EUR	600.000.000	600.000.000	2,86					
Natwest Markets Securities, Inc. 3,87% 04/12/2023	EUR	400.000.000	400.000.000	1,90					
RBC Europe Ltd. 3,75% 01/12/2023	EUR	25.000.000	25.000.000	0,12					
Santander UK plc 3,83% 01/12/2023	EUR	150.000.000	150.000.000	0,72					
			1.575.000.000	7,50					
<i>Stati Uniti d'America</i>									
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 3,92% 01/12/2023	EUR	350.000.000	350.000.000	1,66					
Goldman Sachs & Co LLC 3,84% 01/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43					
Goldman Sachs & Co LLC 3,84% 04/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43					
Goldman Sachs & Co LLC 3,84% 05/12/2023	EUR	300.000.000	300.000.000	1,43					
JPMorgan Chase Bank NA 3,81% 01/12/2023	EUR	100.000.000	100.000.000	0,47					
			1.350.000.000	6,42					
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			5.825.000.000	27,72					
Depositi a termine									
<i>Austria</i>									
Erste Group Bank AG 3,9% 01/12/2023	EUR	200.000.000	200.000.000	0,95					
			200.000.000	0,95					

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Francia	28,57
Giappone	11,40
Stati Uniti d'America	9,60
Regno Unito	9,39
Canada	8,96
Germania	6,59
Australia	5,32
Austria	4,87
Svezia	3,72
Irlanda	3,55
Paesi Bassi	3,26
Cina	3,09
Finlandia	2,51
Belgio	1,13
Lussemburgo	0,76
Norvegia	0,71
Danimarca	0,50
Svizzera	0,46
Sovranazionale	0,42
Corea del Sud	0,40
Singapore	0,32
Isole Cayman	0,29
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	105,82
Liquidità e altre attività/(passività)	(5,82)
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					<i>Stati Uniti d'America</i>				
Obbligazioni					Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1,375% 15/05/2024				
<i>Australia</i>					McDonald's Corp., Reg. S 0,625% 29/01/2024				
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 4,21% 30/11/2024	EUR	30.000.000	30.000.000	0,90		EUR	6.000.000	5.927.424	0,18
						EUR	5.000.000	4.972.300	0,15
						EUR	1.000.000	999.812	0,03
						EUR	12.000.000	11.776.440	0,35
			30.000.000	0,90				23.675.976	0,71
<i>Canada</i>					Totale delle obbligazioni				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,718% 01/02/2024	EUR	2.500.000	2.502.329	0,07				331.181.201	9,92
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,32% 18/04/2024	EUR	28.000.000	28.012.378	0,84	Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,402% 02/05/2025	EUR	4.500.000	4.508.415	0,13				331.181.201	9,92
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 4,434% 22/09/2025	EUR	20.000.000	20.024.800	0,60	Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 4,439% 24/01/2025	EUR	17.000.000	17.033.660	0,51	Obbligazioni				
Daimler Truck Finance Canada, Inc., Reg. S, FRN 4,367% 18/03/2025	EUR	21.300.000	21.313.206	0,64	<i>Germania</i>				
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 4,415% 17/01/2025	EUR	22.855.000	22.904.778	0,69	Red & Black Auto Germany 10 UG, Reg. S, FRN 'A' 4,269% 15/09/2032				
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,443% 20/01/2025	EUR	12.500.000	12.530.150	0,38		EUR	23.867.914	23.837.172	0,71
						EUR	843.176	845.653	0,03
			128.829.716	3,86				24.682.825	0,74
<i>Danimarca</i>					<i>Lussemburgo</i>				
Danske Bank A/S, FRN 4,437% 11/08/2025	EUR	7.500.000	7.509.300	0,22	Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN 'A' 4,539% 20/07/2029				
						EUR	127.855	127.919	0,00
			7.509.300	0,22		EUR	14.000.000	14.000.154	0,42
<i>Francia</i>					Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN 'A' 4,289% 20/11/2031				
BPCE SA, FRN 4,128% 06/09/2024	EUR	12.000.000	12.004.920	0,36		EUR	4.969.007	4.969.822	0,15
Cie de Saint-Gobain, Reg. S, FRN 4,175% 18/07/2024	EUR	6.500.000	6.501.495	0,19		EUR	223.035	223.154	0,01
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4,122% 07/03/2025	EUR	11.500.000	11.516.997	0,35		EUR	7.247.226	7.252.168	0,22
Electricite de France SA, Reg. S 4,625% 11/09/2024	EUR	22.500.000	22.600.665	0,68		EUR	5.820.007	5.821.538	0,17
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 4,402% 13/01/2025	EUR	19.400.000	19.439.343	0,58		EUR	11.594.060	11.596.368	0,35
						EUR	20.000.000	20.009.200	0,60
			72.063.420	2,16				64.000.323	1,92
<i>Germania</i>					Totale delle obbligazioni				
DZ Bank AG, Reg. S, FRN 4,375% 28/02/2025	EUR	5.000.000	4.995.350	0,15				88.683.148	2,66
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 0% 19/07/2024	EUR	6.500.000	6.335.745	0,19	Certificati di deposito				
					<i>Australia</i>				
			11.331.095	0,34	Commonwealth Bank of Australia 0% 20/11/2024				
<i>Paesi Bassi</i>					National Australia Bank Ltd. 0% 07/02/2024				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,33% 10/01/2025	EUR	7.200.000	7.214.674	0,22		EUR	35.000.000	33.710.674	1,01
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S, FRN 0% 01/12/2025	EUR	25.000.000	25.000.000	0,75		EUR	10.000.000	9.926.503	0,30
								43.637.177	1,31
			32.214.674	0,97	<i>Belgio</i>				
<i>Spagna</i>					KBC Bank NV 0% 31/01/2024				
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 4,515% 16/01/2025	EUR	7.500.000	7.520.250	0,22		EUR	37.000.000	36.755.489	1,10
						EUR	36.000.000	35.753.676	1,07
			7.520.250	0,22				72.509.165	2,17
<i>Regno Unito</i>					<i>Canada</i>				
HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 4,195% 08/03/2025	EUR	11.000.000	11.020.460	0,33	Bank of Montreal 0% 12/12/2023				
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4,302% 07/06/2025	EUR	7.000.000	7.016.310	0,21		EUR	7.000.000	6.990.725	0,21
						EUR	9.000.000	8.985.100	0,27
			18.036.770	0,54				15.975.825	0,48
					<i>Cina</i>				
					Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024				
					China Construction Bank Corp. 0% 03/01/2024				
					China Construction Bank Corp. 0% 29/02/2024				
						EUR	15.000.000	14.939.757	0,45
						EUR	35.000.000	34.874.396	1,05
						EUR	15.000.000	14.840.567	0,44

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 20/02/2024	EUR	15.000.000	14.862.107	0,45	<i>Regno Unito</i>				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 26/02/2024	EUR	15.000.000	14.851.398	0,44	Lloyds Bank plc 0% 11/07/2024	EUR	6.000.000	5.854.293	0,17
			94.368.225	2,83	Mizuho International plc 0% 03/06/2024	EUR	1.000.000	979.752	0,03
<i>Danimarca</i>					National Westminster Bank plc 0% 22/01/2024	EUR	20.000.000	19.883.674	0,60
Danske Bank A/S 0% 11/06/2024	EUR	13.000.000	12.723.673	0,38	National Westminster Bank plc 0% 11/09/2024	EUR	15.000.000	14.538.275	0,44
Danske Bank A/S 0% 12/08/2024	EUR	6.000.000	5.834.236	0,18	Standard Chartered Bank 0% 18/12/2023	EUR	10.000.000	9.980.359	0,30
			18.557.909	0,56				51.236.353	1,54
<i>Finlandia</i>					<i>Stati Uniti d'America</i>				
Nordea Bank Abp 0% 01/02/2024	EUR	15.000.000	14.898.829	0,44	Bank of America NA 0% 20/05/2024	EUR	45.000.000	44.144.814	1,32
Nordea Bank Abp 0% 03/06/2024	EUR	12.500.000	12.249.837	0,37	Citibank NA 0% 05/01/2024	EUR	15.000.000	14.941.043	0,45
Nordea Bank Abp 0% 06/09/2024	EUR	10.000.000	9.702.590	0,29	Citibank NA 0% 17/01/2024	EUR	11.000.000	10.942.141	0,33
			36.851.256	1,10	Citibank NA 0% 12/02/2024	EUR	10.000.000	9.918.506	0,30
<i>Francia</i>					Goldman Sachs International Bank 0% 18/03/2024	EUR	20.000.000	19.755.607	0,59
Credit Agricole SA 0% 17/06/2024	EUR	15.000.000	14.672.531	0,44	Goldman Sachs International Bank 0% 15/05/2024	EUR	10.000.000	9.812.568	0,29
			14.672.531	0,44	Wells Fargo & Co. 0% 03/12/2024	EUR	20.000.000	19.227.996	0,58
<i>Irlanda</i>								128.742.675	3,86
Bank of America Europe DAC 0% 29/04/2024	EUR	15.000.000	14.750.012	0,44	Totale certificati di deposito			861.311.170	25,81
Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 27/03/2024	EUR	24.000.000	23.687.275	0,71	Carta commerciale				
Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 30/08/2024	EUR	20.000.000	19.408.001	0,58	<i>Australia</i>				
			57.845.288	1,73	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 27/08/2024	EUR	30.000.000	29.123.299	0,87
<i>Giappone</i>					Macquarie Bank Ltd. 0% 18/12/2023	EUR	15.000.000	14.970.538	0,45
Chiba Bank Ltd. (The) 0% 13/02/2024	EUR	30.000.000	29.760.367	0,89	Macquarie Bank Ltd. 0% 28/10/2024	EUR	19.000.000	18.328.865	0,55
Chiba Bank Ltd. (The) 0% 20/02/2024	EUR	10.000.000	9.912.680	0,30				62.422.702	1,87
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 12/01/2024	EUR	14.000.000	13.934.130	0,42	<i>Belgio</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 15/01/2024	EUR	31.500.000	31.341.309	0,94	Bridgestone Europe SA 0% 25/04/2024	EUR	14.000.000	13.758.072	0,41
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 29/01/2024	EUR	10.000.000	9.934.022	0,30				13.758.072	0,41
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 01/02/2024	EUR	13.700.000	13.605.060	0,41	<i>Canada</i>				
Mizuho Bank Ltd. 0% 09/01/2024	EUR	20.000.000	19.911.137	0,60	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 17/05/2024	EUR	20.000.000	19.628.180	0,59
Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 14/11/2024	EUR	20.000.000	19.243.722	0,57	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 29/07/2024	EUR	10.000.000	9.739.096	0,29
Norinchukin Bank (The) 0% 04/12/2023	EUR	29.000.000	28.986.891	0,87	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 16/09/2024	EUR	20.000.000	19.381.357	0,58
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/12/2023	EUR	20.000.000	19.955.654	0,60				48.748.633	1,46
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/01/2024	EUR	24.000.000	23.896.062	0,71	<i>Isole Cayman</i>				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 01/12/2023	EUR	10.000.000	9.998.889	0,30	Chesham Finance Ltd. 0% 06/12/2023	EUR	24.000.000	23.984.266	0,72
			230.479.923	6,91				23.984.266	0,72
<i>Paesi Bassi</i>					<i>Cina</i>				
ABN AMRO Bank NV 0% 19/01/2024	EUR	4.000.000	3.977.813	0,12	Bank of China Ltd. 0% 11/01/2024	EUR	15.000.000	14.929.548	0,45
ABN AMRO Bank NV 0% 01/03/2024	EUR	17.000.000	16.827.288	0,50				14.929.548	0,45
			20.805.101	0,62	<i>Colombia</i>				
<i>Norvegia</i>					Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia SA 0% 13/05/2024	EUR	3.000.000	2.945.235	0,09
DNB Bank ASA 0% 03/07/2024	EUR	20.000.000	19.533.448	0,58				2.945.235	0,09
			19.533.448	0,58	<i>Danimarca</i>				
<i>Corea del Sud</i>					Danske Bank A/S 0% 07/02/2024	EUR	11.500.000	11.415.047	0,34
Keb Hana Bank 0% 18/01/2024	EUR	13.000.000	12.928.563	0,39				11.415.047	0,34
Kookmin Bank 0% 15/08/2024	EUR	10.000.000	9.719.076	0,29	<i>Finlandia</i>				
Kookmin Bank 0% 30/08/2024	EUR	4.000.000	3.881.600	0,12	OP Corporate Bank plc 0% 15/01/2024	EUR	14.500.000	14.426.266	0,43
Kookmin Bank 0% 20/09/2024	EUR	10.000.000	9.683.381	0,29	OP Corporate Bank plc 0% 15/02/2024	EUR	7.000.000	6.940.202	0,21
Woori Bank 0% 22/01/2024	EUR	20.000.000	19.883.674	0,59	OP Corporate Bank plc 0% 17/05/2024	EUR	15.000.000	14.725.628	0,44
			56.096.294	1,68					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
<i>Stati Uniti d'America</i>				
Colgate-Palmolive Co. 0% 05/12/2023	EUR	8.000.000	7.995.713	0,24
Colgate-Palmolive Co. 0% 12/12/2023	EUR	30.000.000	29.961.450	0,90
Colgate-Palmolive Co. 0% 14/12/2023	EUR	20.000.000	19.970.023	0,60
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 15/12/2023	EUR	20.000.000	19.965.601	0,60
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 21/03/2024	EUR	27.000.000	26.648.684	0,80
Danaher Corp. 0% 01/12/2023	EUR	5.000.000	4.999.453	0,15
Fidelity National Information Services, Inc. 0% 18/12/2023	EUR	7.000.000	6.985.557	0,21
Procter & Gamble Co. (The) 0% 07/02/2024	EUR	25.000.000	24.809.792	0,74
Realty Income Corp., REIT 0% 16/01/2024	EUR	15.000.000	14.921.003	0,44
Stanley Black & Decker, Inc. 0% 21/12/2023	EUR	20.000.000	19.951.294	0,60
			176.208.570	5,28
Totale carta commerciale			1.558.404.321	46,71
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			2.508.398.639	75,18
Totale investimenti			2.839.579.840	85,10
Contratti di riacquisto pronti contro termine				
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 3,72% 01/12/2023	EUR	110.000.000	110.000.000	3,30
BofA Securities Europe SA 3,75% 01/12/2023	EUR	70.000.000	70.000.000	2,10
			180.000.000	5,40
<i>Regno Unito</i>				
RBC Europe Ltd. 3,75% 01/12/2023	EUR	25.000.000	25.000.000	0,75
			25.000.000	0,75
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			205.000.000	6,15
Depositi a termine				
<i>Belgio</i>				
KBC Bank NV 3,89% 01/12/2023	EUR	30.000.000	30.000.000	0,90
			30.000.000	0,90
<i>Francia</i>				
BRED Banque Populaire SA 3,86% 01/12/2023	EUR	60.000.000	60.000.000	1,80
La Banque Postale 3,87% 01/12/2023	EUR	140.000.000	140.000.000	4,19
			200.000.000	5,99
<i>Paesi Bassi</i>				
Cooperatieve Rabobank UA 3,8% 01/12/2023	EUR	50.000.000	50.000.000	1,50
			50.000.000	1,50
Totale depositi a termine			280.000.000	8,39
Liquidità			129.088.564	3,87
Altre attività/(passività)			(116.997.865)	(3,51)
Totale Patrimonio Netto			3.336.670.539	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Francia	25,06
Stati Uniti d'America	9,85
Paesi Bassi	7,20
Giappone	6,91
Svezia	6,07
Canada	5,80
Regno Unito	5,35
Irlanda	4,55
Australia	4,08
Germania	3,93
Belgio	3,48
Cina	3,28
Finlandia	3,20
Lussemburgo	2,75
Spagna	1,69
Corea del Sud	1,68
Svizzera	1,21
Danimarca	1,12
Emirati Arabi Uniti	1,04
Isole Cayman	0,72
Norvegia	0,58
Colombia	0,09
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	99,64
Liquidità e altre attività/(passività)	0,36
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Contratti a termine su valute

Valuta acquistata	Importo acquisto	Valuta ceduta	Importo vendita	Data di maturità	Controparte	Utile/(perdita) non realizzato EUR	% Patrimonio Netto
GBP	12.298.955	EUR	14.225.541	05/12/2023	State Street	11.236	-
Utile non realizzato totale su contratti a termine su valute - Attività						11.236	-
EUR	14.128.816	GBP	12.298.955	05/12/2023	State Street	(107.962)	-
EUR	14.210.431	GBP	12.298.955	03/01/2024	State Street	(10.648)	-
Perdita non realizzata totale su contratti a termine su valute - Passività						(118.610)	-
Perdita non realizzata netta su contratti a termine su valute - Passività						(107.374)	-

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato SGD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato SGD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Certificati di deposito				
Obbligazioni					<i>Canada</i>				
<i>Australia</i>					Bank of Montreal, Reg. S 0% 14/11/2024				
Commonwealth Bank of Australia 4,15% 06/10/2024	SGD	15.000.000	15.003.287	0,74	SGD	30.000.000	28.849.194	1,42	
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 4,3% 14/07/2024	SGD	10.000.000	9.990.470	0,49	SGD	20.000.000	19.879.754	0,97	
			24.993.757	1,23			48.728.948	2,39	
<i>Singapore</i>					<i>Cina</i>				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,894% 08/12/2023	SGD	30.000.000	29.999.965	1,47	Industrial & Commercial Bank of China Ltd., Reg. S 0% 12/01/2024	SGD	30.000.000	29.846.071	1,47
Monetary Authority of Singapore, FRN 4,544% 09/12/2023	SGD	10.000.000	10.000.005	0,49			29.846.071	1,47	
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,909% 05/01/2024	SGD	30.000.000	30.007.296	1,48	<i>Giappone</i>				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,918% 02/02/2024	SGD	30.000.000	30.017.075	1,48	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 26/01/2024				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,852% 08/03/2024	SGD	30.000.000	30.029.789	1,48	SGD	25.000.000	24.838.580	1,22	
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,912% 08/03/2024	SGD	10.000.000	10.009.621	0,49	SGD	15.000.000	14.820.541	0,73	
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,828% 05/04/2024	SGD	30.000.000	29.999.699	1,47			39.659.121	1,95	
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,787% 03/05/2024	SGD	30.000.000	30.004.940	1,48	Totale certificati di deposito				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,924% 07/06/2024	SGD	10.000.000	10.010.846	0,49			118.234.140	5,81	
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,812% 06/09/2024	SGD	15.000.000	15.024.062	0,74	Carta commerciale				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 01/12/2023	SGD	50.000.000	49.994.684	2,46	<i>Canada</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 01/12/2023	SGD	50.000.000	49.995.850	2,46	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 17/09/2024				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 08/12/2023	SGD	35.000.000	34.970.154	1,72	SGD	14.000.000	13.576.420	0,67	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 08/12/2023	SGD	50.000.000	49.958.934	2,46			13.576.420	0,67	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 15/12/2023	SGD	40.000.000	39.936.895	1,96	<i>Francia</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 22/12/2023	SGD	40.000.000	39.910.240	1,96	BRED Banque Populaire SA 0% 06/03/2024				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 22/12/2023	SGD	45.000.000	44.894.399	2,21	SGD	35.000.000	34.644.714	1,70	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 29/12/2023	SGD	40.000.000	39.878.997	1,96	SGD	20.000.000	19.875.674	0,98	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 29/12/2023	SGD	65.000.000	64.806.474	3,19	SGD	15.000.000	14.844.248	0,73	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 05/01/2024	SGD	50.000.000	49.808.939	2,45			69.364.636	3,41	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 12/01/2024	SGD	45.000.000	44.791.920	2,20	<i>Norvegia</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 19/01/2024	SGD	30.000.000	29.838.867	1,47	DNB Bank ASA 0% 29/04/2024				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 26/01/2024	SGD	40.000.000	39.756.278	1,95	SGD	15.000.000	14.741.757	0,72	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 02/02/2024	SGD	50.000.000	49.660.926	2,44			14.741.757	0,72	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 09/02/2024	SGD	30.000.000	29.771.919	1,46	Totale carta commerciale				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 16/02/2024	SGD	40.000.000	39.663.299	1,95			97.682.813	4,80	
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 23/02/2024	SGD	65.000.000	64.412.853	3,17	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
Singapore Government Bond 0% 05/03/2024	SGD	20.000.000	19.793.161	0,97			1.345.769.628	66,16	
Singapore Government Bond 0% 02/04/2024	SGD	25.000.000	24.668.179	1,21	Totale investimenti				
Singapore Government Bond 0% 14/05/2024	SGD	34.610.000	34.001.833	1,67			1.345.769.628	66,16	
Singapore Government Bond 0% 28/05/2024	SGD	40.000.000	39.240.819	1,93	Contratti di riacquisto pronti contro termine				
			1.104.858.918	54,32	<i>Australia</i>				
Totale delle obbligazioni			1.129.852.675	55,55	National Australia Bank Ltd. 3,5% 01/12/2023				
					SGD	240.000.000	240.000.000	11,80	
							240.000.000	11,80	
					<i>Regno Unito</i>				
					Standard Chartered plc 3,55% 01/12/2023				
					SGD	160.000.000	160.000.000	7,86	
							160.000.000	7,86	
					Totale contratti di riacquisto pronti contro termine				
							400.000.000	19,66	
					Depositi a termine				
					<i>Paesi Bassi</i>				
					ING Bank NV 3,4% 01/12/2023				
					SGD	170.000.000	170.000.000	8,36	
							170.000.000	8,36	

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato SGD	% Patri- monio Netto
<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 3,3% 01/12/2023	SGD	110.000.000	110.000.000	5,41
			110.000.000	5,41
Totale depositi a termine			280.000.000	13,77
Liquidità			138.788.241	6,82
Altre attività/(passività)			(130.369.152)	(6,41)
Totale Patrimonio Netto			2.034.188.717	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Singapore	54,32
Australia	13,03
Paesi Bassi	8,36
Regno Unito	7,86
Emirati Arabi Uniti	5,41
Francia	3,41
Canada	3,06
Giappone	1,95
Cina	1,47
Norvegia	0,72
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	99,59
Liquidità e altre attività/(passività)	0,41
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					<i>Belgio</i>				
					KBC Bank NV 0% 05/01/2024	GBP	22.000.000	21.880.697	0,16
								21.880.697	0,16
Obbligazioni					<i>Canada</i>				
<i>Australia</i>					<i>Canada</i>				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 5,689% 19/04/2024	GBP	120.000.000	120.051.240	0,86	Bank of Montreal 0% 22/03/2024	GBP	100.000.000	98.362.417	0,70
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 5,641% 13/11/2024	GBP	50.000.000	50.000.218	0,36	Bank of Montreal, FRN 5,638% 09/01/2024	GBP	143.300.000	143.329.434	1,02
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 5,614% 22/11/2024	GBP	140.000.000	140.044.493	1,00	Bank of Montreal, FRN 5,907% 07/05/2024	GBP	124.500.000	124.622.168	0,89
			310.095.951	2,22	Toronto-Dominion Bank (The) 4,62% 16/02/2024	GBP	22.000.000	21.955.431	0,16
					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 02/05/2024	GBP	80.000.000	78.188.007	0,56
<i>Canada</i>					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,718% 03/05/2024	GBP	85.000.000	85.084.557	0,61
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 6,225% 11/01/2024	GBP	67.000.000	67.053.140	0,48				551.542.014	3,94
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 6,225% 11/01/2024	GBP	76.300.000	76.361.140	0,55					
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 5,775% 12/04/2024	GBP	142.000.000	142.110.760	1,02	<i>Cina</i>				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 5,739% 22/06/2024	GBP	100.000.000	100.048.671	0,71	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 02/01/2024	GBP	15.000.000	14.927.396	0,11
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 5,741% 20/06/2024	GBP	132.000.000	132.069.321	0,94	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024	GBP	25.000.000	24.864.445	0,18
Royal Bank of Canada, FRN 6,215% 25/01/2024	GBP	68.000.000	68.068.639	0,49	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 08/01/2024	GBP	15.000.000	14.912.920	0,11
Royal Bank of Canada, FRN 5,676% 17/05/2024	GBP	74.500.000	74.547.842	0,53	China Construction Bank Corp. 0% 26/02/2024	GBP	49.000.000	48.369.269	0,35
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 5,742% 17/06/2024	GBP	120.000.000	120.081.600	0,86	China Construction Bank Corp. 0% 01/03/2024	GBP	100.000.000	98.610.937	0,70
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 5,687% 25/09/2024	GBP	100.000.000	100.023.909	0,71	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024	GBP	100.000.000	99.458.580	0,71
			880.365.022	6,29	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/02/2024	GBP	111.000.000	109.735.094	0,78
								410.878.641	2,94
<i>Stati Uniti d'America</i>					<i>Finlandia</i>				
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, FRN 5,797% 12/09/2024	GBP	142.000.000	142.159.040	1,01	Nordea Bank Abp 0% 07/02/2024	GBP	90.000.000	89.100.016	0,64
			142.159.040	1,01	Nordea Bank Abp 0% 16/02/2024	GBP	93.000.000	91.963.917	0,66
					Nordea Bank Abp 0% 26/03/2024	GBP	50.000.000	49.155.643	0,35
Totale delle obbligazioni			1.332.620.013	9,52	OP Corporate Bank plc 0% 16/02/2024	GBP	20.000.000	19.779.360	0,14
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale			1.332.620.013	9,52				249.998.936	1,79
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					<i>Francia</i>				
Obbligazioni					<i>Francia</i>				
<i>Regno Unito</i>					<i>Francia</i>				
UK Treasury Bill 0% 08/01/2024	GBP	54.000.000	53.699.666	0,38	BNP Paribas SA 5,66% 02/04/2024	GBP	8.500.000	8.501.131	0,06
UK Treasury Bill 0% 22/01/2024	GBP	100.000.000	99.245.914	0,71	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 0% 08/01/2024	GBP	50.000.000	49.714.335	0,35
UK Treasury Bill 0% 29/01/2024	GBP	130.000.000	128.894.338	0,92	Societe Generale SA 0% 08/05/2024	GBP	123.000.000	120.098.166	0,86
			281.839.918	2,01	Societe Generale SA 0% 31/05/2024	GBP	30.000.000	29.187.349	0,21
								207.500.981	1,48
Totale delle obbligazioni			281.839.918	2,01	<i>Germania</i>				
					DZ Bank AG 0% 24/04/2024	GBP	94.500.000	92.489.356	0,66
								92.489.356	0,66
Certificati di deposito					<i>Giappone</i>				
<i>Australia</i>					<i>Giappone</i>				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 05/02/2024	GBP	105.000.000	103.966.969	0,74	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 04/01/2024	GBP	74.500.000	74.109.206	0,53
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 5,628% 17/06/2024	GBP	140.000.000	140.065.434	1,00	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 11/01/2024	GBP	50.000.000	49.691.188	0,36
Commonwealth Bank of Australia 0% 02/08/2024	GBP	1.500.000	1.446.464	0,01	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 22/01/2024	GBP	100.000.000	99.204.354	0,71
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,588% 08/01/2024	GBP	144.350.000	144.384.266	1,03	MUFG Bank Ltd. 0% 31/01/2024	GBP	140.000.000	138.716.011	0,99
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,568% 15/01/2024	GBP	100.000.000	100.023.023	0,71	MUFG Bank Ltd. 0% 08/02/2024	GBP	98.000.000	96.983.763	0,69
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,668% 08/07/2024	GBP	100.000.000	100.065.290	0,72	Norinchukin Bank (The) 0% 12/01/2024	GBP	100.000.000	99.352.865	0,71
National Australia Bank Ltd. 0% 19/01/2024	GBP	80.000.000	79.414.740	0,57	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/01/2024	GBP	80.000.000	79.532.397	0,57
National Australia Bank Ltd. 5,62% 03/04/2024	GBP	105.000.000	105.077.574	0,75				637.589.784	4,56
			774.443.760	5,53	<i>Paesi Bassi</i>				
					Cooperatieve Rabobank UA 0% 22/02/2024	GBP	119.000.000	117.520.059	0,84
								117.520.059	0,84

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
<i>Singapore</i>					LMA SADIR 0% 26/01/2024	GBP	36.500.000	36.197.876	0,26
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 06/12/2023	GBP	20.000.000	19.981.889	0,14	LMA SADIR 0% 13/02/2024	GBP	85.000.000	84.091.255	0,60
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 02/01/2024	GBP	114.500.000	113.937.817	0,82	LMA SADIR 0% 14/02/2024	GBP	20.000.000	19.783.734	0,14
					LMA SADIR 0% 21/02/2024	GBP	25.000.000	24.705.062	0,18
			133.919.706	0,96	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 01/12/2023	GBP	20.000.000	19.998.578	0,14
					Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 01/02/2024	GBP	57.500.000	56.983.620	0,41
<i>Spagna</i>					Natixis SA 0% 15/08/2024	GBP	45.000.000	43.281.210	0,31
Banco Santander SA 0% 11/12/2023	GBP	92.500.000	92.352.122	0,66	Satellite SASU 0% 08/01/2024	GBP	28.000.000	27.836.293	0,20
Banco Santander SA 0% 12/02/2024	GBP	150.000.000	148.403.829	1,06	Satellite SASU 0% 07/02/2024	GBP	25.000.000	24.740.163	0,18
			240.755.951	1,72				1.727.591.609	12,35
<i>Regno Unito</i>					<i>Germania</i>				
Lloyds Bank plc 0% 15/03/2024	GBP	125.000.000	123.082.427	0,88	DZ Bank AG 0% 13/05/2024	GBP	100.000.000	97.575.092	0,70
National Westminster Bank plc 0% 16/02/2024	GBP	147.500.000	145.826.058	1,04	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 19/01/2024	GBP	155.000.000	153.881.979	1,10
National Westminster Bank plc 0% 11/03/2024	GBP	44.000.000	43.341.740	0,31				251.457.071	1,80
Natwest Group plc 0% 14/02/2024	GBP	53.500.000	52.929.914	0,38					
			365.180.139	2,61	<i>Irlanda</i>				
<i>Stati Uniti d'America</i>					Great Bear Funding DAC 0% 01/12/2023	GBP	30.000.000	29.995.722	0,22
Citibank NA 0% 10/05/2024	GBP	95.500.000	93.203.307	0,67	Great Bear Funding DAC 0% 07/12/2023	GBP	149.000.000	148.851.271	1,06
Goldman Sachs International Bank 0% 18/03/2024	GBP	112.000.000	110.192.377	0,79	Great Bear Funding DAC 0% 08/12/2023	GBP	30.000.000	29.973.382	0,21
Goldman Sachs International Bank 0% 22/03/2024	GBP	20.500.000	20.157.161	0,14	Matchpoint Finance plc 0% 12/12/2023	GBP	23.150.000	23.108.990	0,17
			223.552.845	1,60	Matchpoint Finance plc 0% 12/01/2024	GBP	69.350.000	68.892.121	0,49
Totale certificati di deposito			4.027.252.869	28,79	Matchpoint Finance plc 0% 21/02/2024	GBP	75.000.000	74.052.118	0,53
Carta commerciale					Matchpoint Finance plc 0% 02/05/2024	GBP	93.000.000	90.821.452	0,65
<i>Australia</i>								465.695.056	3,33
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 18/01/2024	GBP	77.500.000	76.929.912	0,55	<i>Giappone</i>				
			76.929.912	0,55	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 16/02/2024	GBP	100.000.000	98.848.333	0,71
<i>Canada</i>								98.848.333	0,71
PSP Capital, Inc. 0% 04/01/2024	GBP	80.000.000	79.571.783	0,57	<i>Lussemburgo</i>				
			79.571.783	0,57	Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2023	GBP	32.000.000	31.905.865	0,23
<i>Isole Cayman</i>					Sunderland Receivables SA 0% 20/12/2023	GBP	50.000.000	49.852.915	0,35
Chesham Finance Ltd. 0% 06/12/2023	GBP	55.000.000	54.952.762	0,39	Sunderland Receivables SA 0% 13/02/2024	GBP	20.000.000	19.786.178	0,14
			54.952.762	0,39				101.544.958	0,72
<i>Finlandia</i>					<i>Paesi Bassi</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 15/02/2024	GBP	13.500.000	13.352.957	0,09	ING Bank NV 0% 23/04/2024	GBP	96.500.000	94.407.140	0,68
			13.352.957	0,09	Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 15/12/2023	GBP	117.000.000	116.748.184	0,83
<i>Francia</i>								211.155.324	1,51
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 08/01/2024	GBP	100.000.000	99.447.159	0,71	<i>Svezia</i>				
Antalis SA 0% 06/12/2023	GBP	45.000.000	44.959.617	0,32	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 21/06/2024	GBP	72.000.000	69.839.264	0,50
Antalis SA 0% 18/12/2023	GBP	84.000.000	83.781.463	0,60				69.839.264	0,50
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 05/02/2024	GBP	120.000.000	118.820.654	0,85	<i>Regno Unito</i>				
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 13/05/2024	GBP	90.000.000	87.810.030	0,63	Barclays Bank plc 0% 17/05/2024	GBP	114.000.000	111.309.721	0,79
BPCE SA 0% 02/01/2024	GBP	100.000.000	99.514.785	0,71	Mitsubishi Corp Finance plc 0% 04/01/2024	GBP	80.000.000	79.594.741	0,57
BPCE SA 0% 22/01/2024	GBP	140.000.000	138.901.050	0,99	National Westminster Bank plc 0% 25/04/2024	GBP	42.500.000	41.578.129	0,30
BRED Banque Populaire SA 0% 02/04/2024	GBP	74.000.000	72.676.076	0,52	Transport for London 0% 11/12/2023	GBP	40.500.000	40.437.614	0,29
Dexia Credit Local SA 0% 27/02/2024	GBP	70.000.000	69.083.907	0,49				272.920.205	1,95
La Banque Postale 0% 26/01/2024	GBP	50.000.000	49.579.668	0,36					
La Banque Postale 0% 04/03/2024	GBP	115.000.000	113.421.724	0,81					
LMA SA 0% 01/12/2023	GBP	255.000.000	254.963.678	1,82					
LMA SADIR 0% 14/12/2023	GBP	10.000.000	9.979.760	0,07					
LMA SADIR 0% 08/01/2024	GBP	30.000.000	29.828.725	0,21					
LMA SADIR 0% 09/01/2024	GBP	70.000.000	69.590.856	0,50					
LMA SADIR 0% 25/01/2024	GBP	48.000.000	47.614.666	0,34					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
<i>Stati Uniti d'America</i>					<i>Stati Uniti d'America</i>				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 14/02/2024	GBP	75.000.000	74.189.002	0,53	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 5,23% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 16/02/2024	GBP	110.000.000	108.779.583	0,78	Goldman Sachs & Co LLC 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Manhattan Asset Funding Co. LLC 0% 20/12/2023	GBP	71.327.000	71.118.818	0,51				250.000.000	1,79
			254.087.403	1,82	Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			4.525.750.995	32,35
Totale carta commerciale			3.677.946.637	26,29	Depositi a termine				
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			7.987.039.424	57,09	<i>Austria</i>				
Totale investimenti			9.319.659.437	66,61	Erste Group Bank AG 5,18% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
Contratti di riacquisto pronti contro termine								100.000.000	0,71
<i>Australia</i>					<i>Canada</i>				
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 01/12/2023	GBP	84.500.000	84.500.000	0,60	Royal Bank of Canada 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 01/12/2023	GBP	265.500.000	265.500.000	1,90				50.000.000	0,36
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 04/12/2023	GBP	87.700.000	87.700.000	0,63	<i>Cina</i>				
Commonwealth Bank of Australia 5,19% 04/12/2023	GBP	262.300.000	262.300.000	1,87	Bank of China Ltd. 5,2% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
			700.000.000	5,00	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,21% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
<i>Canada</i>								150.000.000	1,07
Bank of Montreal 5,19% 01/12/2023	GBP	120.000.000	120.000.000	0,86	<i>Francia</i>				
Bank of Montreal 5,19% 04/12/2023	GBP	120.000.000	120.000.000	0,86	BNP Paribas SA 5,2% 01/12/2023	GBP	175.000.000	175.000.000	1,25
Bank of Nova Scotia (The) 5,2% 01/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,78	BRED Banque Populaire SA 5,2% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Bank of Nova Scotia (The) 5,2% 04/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,79				225.000.000	1,61
			740.000.000	5,29	<i>Germania</i>				
<i>Francia</i>					DZ Bank AG 5,14% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,2% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71				50.000.000	0,36
Societe Generale SA 5,19% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	<i>Giappone</i>				
			300.000.000	2,14	Mizuho Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	120.000.000	120.000.000	0,86
<i>Singapore</i>					MUFG Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
DBS Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	53.800.000	53.800.000	0,39	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,19% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
DBS Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	195.000.000	195.000.000	1,39				270.000.000	1,93
DBS Bank Ltd. 5,18% 04/12/2023	GBP	53.600.000	53.600.000	0,38	<i>Paesi Bassi</i>				
DBS Bank Ltd. 5,18% 04/12/2023	GBP	194.500.000	194.500.000	1,39	Cooperatieve Rabobank UA 5,18% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
			496.900.000	3,55	ING Bank NV 5,15% 01/12/2023	GBP	50.000.000	50.000.000	0,36
<i>Spagna</i>								100.000.000	0,72
Banco Santander SA 5,2% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,72	<i>Singapore</i>				
			100.000.000	0,72	DBS Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023	GBP	80.000.000	80.000.000	0,57
<i>Regno Unito</i>								80.000.000	0,57
Barclays Bank plc 5,21% 01/12/2023	GBP	38.850.995	38.850.995	0,28	<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
MUFG Securities Emea plc 5,17% 01/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,79	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,15% 01/12/2023	GBP	100.000.000	100.000.000	0,71
MUFG Securities Emea plc 5,17% 04/12/2023	GBP	250.000.000	250.000.000	1,79				100.000.000	0,71
Natwest Markets Securities, Inc. 5,19% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Totale depositi a termine			1.125.000.000	8,04
Santander UK plc 5,2% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Liquidità			682.883.875	4,88
Standard Chartered plc 5,19% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Altre attività/(passività)			(1.662.854.223)	(11,88)
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 5,2% 01/12/2023	GBP	200.000.000	200.000.000	1,43	Totale Patrimonio Netto			13.990.440.084	100,00
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 5,2% 01/12/2023	GBP	300.000.000	300.000.000	2,14					
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 5,2% 04/12/2023	GBP	300.000.000	300.000.000	2,14					
			1.938.850.995	13,86					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Regno Unito	20,43
Francia	17,58
Canada	16,45
Australia	13,30
Giappone	7,20
Stati Uniti d'America	6,22
Singapore	5,08
Cina	4,01
Irlanda	3,33
Paesi Bassi	3,07
Germania	2,82
Spagna	2,44
Finlandia	1,88
Lussemburgo	0,72
Emirati Arabi Uniti	0,71
Austria	0,71
Svezia	0,50
Isole Cayman	0,39
Belgio	0,16
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	107,00
Liquidità e altre attività/(passività)	(7,00)
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					National Australia Bank Ltd. 5,87% 04/10/2024	GBP	4.500.000	4.508.689	0,75	
Obbligazioni					National Australia Bank Ltd. 0% 19/01/2024	GBP	4.500.000	4.467.929	0,75	
<i>Australia</i>								36.635.544	6,14	
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 5,614% 22/11/2024	GBP	7.500.000	7.502.384	1,26						
				7.502.384	1,26					
<i>Canada</i>										
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 6,225% 11/01/2024	GBP	6.000.000	6.004.500	1,01	<i>Canada</i>					
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 5,775% 12/04/2024	GBP	6.500.000	6.505.070	1,09	Bank of Montreal 0% 11/04/2024	GBP	4.000.000	3.922.790	0,66	
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 5,741% 20/06/2024	GBP	6.000.000	6.003.151	1,01	Bank of Montreal 0% 22/03/2024	GBP	6.200.000	6.098.470	1,02	
Royal Bank of Canada, FRN 6,215% 25/01/2024	GBP	2.000.000	2.001.956	0,33	Bank of Montreal, FRN 5,638% 09/01/2024	GBP	6.000.000	6.000.918	1,01	
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 5,681% 30/01/2025	GBP	600.000	599.985	0,10	Royal Bank of Canada 0% 08/07/2024	GBP	9.500.000	9.191.081	1,54	
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 5,687% 25/09/2024	GBP	4.500.000	4.501.076	0,75	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 02/05/2024	GBP	6.000.000	5.864.101	0,98	
				25.615.738	4,29	Toronto-Dominion Bank (The) 4,62% 16/02/2024	GBP	3.000.000	2.993.922	0,50
					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 22/05/2024	GBP	7.300.000	7.112.783	1,19	
							41.184.065	6,90		
<i>Paesi Bassi</i>					<i>Cina</i>					
E.ON International Finance BV, Reg. S 5,625% 06/12/2023	GBP	3.000.000	2.999.880	0,50	China Construction Bank Corp. 0% 26/02/2024	GBP	6.000.000	5.922.736	0,99	
Enel Finance International NV, Reg. S 5,625% 14/08/2024	GBP	4.064.000	4.054.051	0,68	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 05/01/2024	GBP	5.500.000	5.472.634	0,92	
Volkswagen Financial Services NV, Reg. S 2,125% 27/06/2024	GBP	4.300.000	4.203.766	0,71	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/02/2024	GBP	6.000.000	5.931.627	0,99	
				11.257.697	1,89					
<i>Regno Unito</i>					<i>Danimarca</i>					
HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 5,948% 09/03/2025	GBP	4.500.000	4.500.015	0,76	Danske Bank A/S 0% 14/06/2024	GBP	8.000.000	7.769.256	1,30	
HSBC Holdings plc, Reg. S 6,5% 20/05/2024	GBP	2.300.000	2.305.810	0,39						
Lloyds Banking Group plc, Reg. S 2,25% 16/10/2024	GBP	4.500.000	4.363.218	0,73						
Network Rail Infrastructure Finance plc, Reg. S 4,75% 22/01/2024	GBP	7.000.000	6.991.320	1,17						
				18.160.363	3,05					
<i>Stati Uniti d'America</i>					<i>Finlandia</i>					
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, FRN 5,797% 12/09/2024	GBP	5.500.000	5.506.160	0,92	Nordea Bank Abp 0% 07/02/2024	GBP	7.500.000	7.426.491	1,24	
				5.506.160	0,92	Nordea Bank Abp 0% 16/02/2024	GBP	4.500.000	4.449.867	0,75
					OP Corporate Bank plc 0% 16/02/2024	GBP	1.000.000	988.968	0,17	
							12.865.326	2,16		
Totale delle obbligazioni					<i>Francia</i>					
				68.042.342	11,41	Societe Generale SA 0% 08/05/2024	GBP	5.000.000	4.882.039	0,82
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Societe Generale SA, FRN 5,697% 18/11/2024	GBP	5.000.000	5.000.292	0,84	
				68.042.342	11,41					
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					<i>Germania</i>					
Obbligazioni					DZ Bank AG 0% 24/04/2024	GBP	4.000.000	3.914.893	0,66	
<i>Regno Unito</i>										
Bavarian Sky UK 5 plc, Reg. S, FRN 'A' 5,816% 20/04/2031	GBP	4.000.000	4.008.864	0,67						
				4.008.864	0,67					
Totale delle obbligazioni					<i>Giappone</i>					
				4.008.864	0,67	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 04/01/2024	GBP	4.000.000	3.979.464	0,67
Certificati di deposito					MUFG Bank Ltd. 0% 08/02/2024	GBP	2.000.000	1.979.300	0,33	
<i>Australia</i>					MUFG Bank Ltd. 5,65% 30/04/2024	GBP	5.500.000	5.501.392	0,92	
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 03/01/2024	GBP	7.000.000	6.965.546	1,17	Norinchukin Bank (The) 0% 12/01/2024	GBP	7.500.000	7.452.772	1,25	
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 05/02/2024	GBP	6.000.000	5.941.810	1,00	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/01/2024	GBP	3.500.000	3.479.954	0,58	
Commonwealth Bank of Australia 0% 02/08/2024	GBP	7.000.000	6.750.129	1,13						
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,588% 08/01/2024	GBP	5.000.000	5.000.879	0,84						
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,568% 15/01/2024	GBP	3.000.000	3.000.562	0,50						
							22.392.882	3,75		
					<i>Paesi Bassi</i>					
					Cooperatieve Rabobank UA 0% 22/02/2024	GBP	4.500.000	4.444.036	0,74	
					Rabobank International 0% 23/07/2024	GBP	4.500.000	4.344.826	0,73	
							8.788.862	1,47		
					<i>Norvegia</i>					
					DNB Bank ASA 6,05% 20/09/2024	GBP	8.000.000	8.027.056	1,34	
					DNB Bank ASA 0% 31/07/2024	GBP	8.200.000	7.908.046	1,33	
							15.935.102	2,67		

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
<i>Singapore</i>					<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 02/01/2024	GBP	4.000.000	3.981.103	0,67	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 06/03/2024	GBP	7.500.000	7.391.118	1,24
			3.981.103	0,67				7.391.118	1,24
<i>Spagna</i>					<i>Regno Unito</i>				
Banco Santander SA 0% 11/12/2023	GBP	5.500.000	5.491.411	0,92	Barclays Bank plc 0% 17/05/2024	GBP	6.000.000	5.858.407	0,98
			5.491.411	0,92	Lloyds Bank plc 0% 05/09/2024	GBP	5.000.000	4.795.040	0,81
					Transport for London 0% 11/12/2023	GBP	4.000.000	3.993.681	0,67
								14.647.128	2,46
<i>Regno Unito</i>					<i>Stati Uniti d'America</i>				
National Westminster Bank plc 0% 16/02/2024	GBP	6.000.000	5.931.868	1,00	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 16/02/2024	GBP	6.000.000	5.933.432	0,99
Natwest Group plc 0% 14/02/2024	GBP	2.000.000	1.978.675	0,33				5.933.432	0,99
			7.910.543	1,33					
<i>Stati Uniti d'America</i>					Totale carta commerciale				
Bank of America NA 0% 20/05/2024	GBP	11.500.000	11.212.641	1,88				141.865.814	23,78
Citibank NA 0% 10/05/2024	GBP	4.000.000	3.903.803	0,65				365.889.565	61,33
Goldman Sachs International Bank 0% 18/03/2024	GBP	7.000.000	6.887.024	1,16				433.931.907	72,74
Goldman Sachs International Bank 0% 22/03/2024	GBP	4.000.000	3.933.104	0,66					
			25.936.572	4,35	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato				
					Totale investimenti				
					Contratti di riacquisto pronti contro termine				
Totale certificati di deposito					<i>Regno Unito</i>				
			220.014.887	36,88	Barclays Bank plc 5,21% 01/12/2023	GBP	26.000.000	26.000.000	4,36
Carta commerciale								26.000.000	4,36
<i>Finlandia</i>					Totale contratti di riacquisto pronti contro termine				
OP Corporate Bank plc 0% 11/03/2024	GBP	10.500.000	10.348.590	1,74				26.000.000	4,36
OP Corporate Bank plc 0% 15/02/2024	GBP	500.000	494.554	0,08	Depositi a termine				
			10.843.144	1,82	<i>Cina</i>				
<i>Francia</i>					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,21% 01/12/2023				
Antalis SA 0% 18/12/2023	GBP	6.000.000	5.984.506	1,00	GBP	20.000.000	20.000.000	3,35	
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 05/02/2024	GBP	5.000.000	4.951.315	0,83				20.000.000	3,35
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 13/05/2024	GBP	8.000.000	7.805.147	1,31	<i>Francia</i>				
BPCE SA 0% 02/01/2024	GBP	5.000.000	4.976.110	0,83	BRED Banque Populaire SA 5,2% 01/12/2023				
BPCE SA 0% 22/01/2024	GBP	5.000.000	4.961.743	0,83	GBP	30.000.000	30.000.000	5,03	
BRED Banque Populaire SA 0% 02/04/2024	GBP	6.000.000	5.892.655	0,99				30.000.000	5,03
Dexia Credit Local SA 0% 07/05/2024	GBP	12.000.000	11.722.212	1,96	<i>Giappone</i>				
La Banque Postale 0% 04/03/2024	GBP	5.000.000	4.931.379	0,83	Mizuho Bank Ltd. 5,18% 01/12/2023				
LMA SADIR 0% 25/01/2024	GBP	2.000.000	1.984.019	0,33	GBP	30.000.000	30.000.000	5,03	
LMA SADIR 0% 26/01/2024	GBP	2.500.000	2.479.670	0,42				30.000.000	5,03
Natixis SA 0% 15/08/2024	GBP	1.500.000	1.442.703	0,24	<i>Paesi Bassi</i>				
Satellite SASU 0% 08/01/2024	GBP	1.000.000	994.248	0,17	Cooperatieve Rabobank UA 5,18% 01/12/2023				
			58.125.707	9,74	GBP	30.000.000	30.000.000	5,03	
<i>Germania</i>								30.000.000	5,03
DZ Bank AG 0% 17/05/2024	GBP	13.500.000	13.164.114	2,21	Totale depositi a termine				
			13.164.114	2,21	Liquidità				
<i>Irlanda</i>					Altre attività/(passività)				
Matchpoint Finance plc 0% 12/12/2023	GBP	1.500.000	1.497.381	0,25	Totale Patrimonio Netto				
Matchpoint Finance plc 0% 02/05/2024	GBP	4.500.000	4.394.586	0,74				596.532.852	100,00
Matchpoint Finance plc 0% 12/01/2024	GBP	4.500.000	4.471.428	0,75					
			10.363.395	1,74					
<i>Paesi Bassi</i>									
ING Bank NV 0% 23/04/2024	GBP	6.000.000	5.869.874	0,98					
			5.869.874	0,98					
<i>Svezia</i>									
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 14/06/2024	GBP	8.000.000	7.767.984	1,30					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 21/06/2024	GBP	8.000.000	7.759.918	1,30					
			15.527.902	2,60					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Francia	16,43
Regno Unito	11,87
Canada	11,19
Paesi Bassi	9,37
Giappone	8,78
Australia	7,40
Stati Uniti d'America	6,26
Cina	6,25
Finlandia	3,98
Germania	2,87
Norvegia	2,67
Svezia	2,60
Irlanda	1,74
Danimarca	1,30
Emirati Arabi Uniti	1,24
Spagna	0,92
Singapore	0,67
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	95,54
Liquidità e altre attività/(passività)	4,46
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Canadian Imperial Bank of Commerce 6% 02/10/2024	USD	130.000.000	130.382.884	0,11
Obbligazioni					Canadian Imperial Bank of Commerce 6% 16/10/2024	USD	100.000.000	100.323.194	0,08
<i>Stati Uniti d'America</i>					Canadian Imperial Bank of Commerce 6% 17/10/2024	USD	63.000.000	63.204.932	0,05
US Treasury Bill 0% 28/12/2023	USD	250.000.000	249.017.952	0,20	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,81% 05/02/2024	USD	91.000.000	91.066.926	0,07
			249.017.952	0,20	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,91% 03/05/2024	USD	162.000.000	162.228.043	0,13
Totale delle obbligazioni					Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,91% 08/05/2024	USD	55.000.000	55.080.162	0,04
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Royal Bank of Canada, FRN 5,84% 11/04/2024	USD	51.000.000	51.044.537	0,04
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Royal Bank of Canada, FRN 5,91% 09/05/2024	USD	95.000.000	95.110.589	0,08
Obbligazioni					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 19/01/2024	USD	100.000.000	99.220.825	0,08
<i>Stati Uniti d'America</i>					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 05/02/2024	USD	143.000.000	141.536.918	0,11
US Treasury Bill 0% 04/01/2024	USD	450.000.000	447.846.476	0,36	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 13/03/2024	USD	400.000.000	393.721.292	0,32
US Treasury Bill 0% 16/01/2024	USD	250.000.000	248.393.080	0,20	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 26/07/2024	USD	65.000.000	62.651.004	0,05
US Treasury Bill 0% 23/01/2024	USD	300.000.000	297.853.929	0,24	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 15/08/2024	USD	250.000.000	240.257.655	0,19
			994.093.485	0,80	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 26/08/2024	USD	250.000.000	239.871.430	0,19
Totale delle obbligazioni					Toronto-Dominion Bank (The) 6% 09/09/2024	USD	79.500.000	79.718.283	0,06
Certificati di deposito					Toronto-Dominion Bank (The) 6,01% 03/10/2024	USD	50.000.000	50.155.957	0,04
<i>Australia</i>					Toronto-Dominion Bank (The) 6% 17/10/2024	USD	131.000.000	131.419.753	0,11
National Australia Bank Ltd. 0% 13/02/2024	USD	102.000.000	100.858.787	0,08	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,82% 24/01/2024	USD	130.000.000	130.064.756	0,11
National Australia Bank Ltd. 0% 07/03/2024	USD	146.000.000	143.892.979	0,11	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 6,02% 20/03/2024	USD	106.000.000	106.158.370	0,09
National Australia Bank Ltd. 0% 18/03/2024	USD	155.000.000	152.458.330	0,12	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 6,02% 26/03/2024	USD	295.000.000	295.447.583	0,24
National Australia Bank Ltd. 0% 04/10/2024	USD	164.000.000	156.448.614	0,13	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,83% 26/04/2024	USD	200.000.000	200.142.244	0,16
National Australia Bank Ltd. 0% 11/12/2024	USD	246.000.000	233.351.472	0,19	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,82% 30/04/2024	USD	200.000.000	200.130.128	0,16
			787.010.182	0,63	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,82% 22/05/2024	USD	48.000.000	48.028.970	0,04
<i>Belgio</i>					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,97% 28/06/2024	USD	105.000.000	105.151.061	0,08
Euroclear Bank SA 0% 07/03/2024	USD	300.000.000	295.491.747	0,23			5.108.031.474	4,11	
KBC Bank NV 5,32% 07/12/2023	USD	200.000.000	200.000.000	0,16	<i>Cina</i>				
KBC Bank NV 0% 16/01/2024	USD	500.000.000	496.341.235	0,40	Bank of China Ltd. 0% 01/12/2023	USD	150.000.000	149.979.991	0,12
KBC Bank NV 0% 31/01/2024	USD	350.000.000	346.884.037	0,28	Bank of China Ltd. 0% 22/01/2024	USD	300.000.000	297.615.471	0,24
KBC Bank NV 0% 05/03/2024	USD	300.000.000	295.583.277	0,24	China Construction Bank Corp. 5,38% 01/12/2023	USD	220.000.000	220.000.000	0,18
KBC Bank NV 0% 02/04/2024	USD	200.000.000	196.202.540	0,16	China Construction Bank Corp. 5,38% 04/12/2023	USD	220.000.000	220.000.000	0,18
			1.830.502.836	1,47	China Construction Bank Corp. 5,55% 10/01/2024	USD	114.000.000	114.000.000	0,09
<i>Canada</i>					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,55% 08/01/2024	USD	700.000.000	700.000.000	0,56
Bank of Montreal 5,99% 11/09/2024	USD	165.000.000	165.389.573	0,13			1.701.595.462	1,37	
Bank of Montreal, FRN 6,06% 06/12/2023	USD	92.000.000	92.008.338	0,07	<i>Finlandia</i>				
Bank of Montreal, FRN 6,06% 07/12/2023	USD	150.000.000	150.015.735	0,12	Nordea Bank Abp, FRN 5,82% 11/04/2024	USD	86.000.000	86.075.053	0,07
Bank of Montreal, FRN 5,84% 12/04/2024	USD	11.000.000	11.008.573	0,01	Nordea Bank Abp, FRN 5,82% 11/04/2024	USD	100.000.000	100.087.271	0,08
Bank of Montreal, FRN 5,94% 23/04/2024	USD	118.700.000	118.838.989	0,10	Nordea Bank Abp, FRN 5,82% 15/04/2024	USD	200.000.000	200.170.690	0,16
Bank of Montreal, FRN 5,95% 05/07/2024	USD	100.000.000	100.141.075	0,08			386.333.014	0,31	
Bank of Nova Scotia (The) 5,7% 01/12/2023	USD	131.000.000	131.000.534	0,11	<i>Francia</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN 6,06% 04/12/2023	USD	170.000.000	170.010.367	0,14	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 28/05/2024	USD	250.000.000	243.101.982	0,20
Bank of Nova Scotia (The), FRN 6,01% 28/03/2024	USD	39.000.000	39.057.075	0,03	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 02/07/2024	USD	300.000.000	290.188.791	0,23
Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,91% 03/05/2024	USD	110.000.000	110.129.550	0,09	BNP Paribas SA 5,78% 07/06/2024	USD	145.000.000	145.115.935	0,12
Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,97% 03/06/2024	USD	72.000.000	72.100.878	0,06	BNP Paribas SA 5,91% 20/06/2024	USD	153.000.000	153.197.410	0,12
Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,86% 08/11/2024	USD	98.000.000	98.041.332	0,08	BNP Paribas SA, FRN 5,86% 05/04/2024	USD	24.000.000	24.025.844	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,7% 01/12/2023	USD	175.000.000	175.000.961	0,14	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,73% 31/01/2024	USD	350.000.000	350.136.062	0,28
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,42% 10/04/2024	USD	225.000.000	224.760.881	0,18					
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,95% 19/09/2024	USD	153.000.000	153.352.281	0,12					
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,95% 20/09/2024	USD	25.000.000	25.057.836	0,02					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,77% 05/02/2024	USD	44.000.000	44.014.243	0,03	Mizuho Bank Ltd. 0% 02/01/2024	USD	500.000.000	497.638.995	0,40
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,74% 08/02/2024	USD	75.000.000	75.043.122	0,06	Mizuho Bank Ltd. 0% 20/02/2024	USD	200.000.000	197.459.702	0,16
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,68% 07/03/2024	USD	112.000.000	112.042.042	0,09	Mizuho Bank Ltd. 0% 21/02/2024	USD	100.000.000	98.714.786	0,08
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,8% 22/03/2024	USD	87.000.000	87.051.340	0,07	Mizuho Bank Ltd. 0% 01/03/2024	USD	100.000.000	98.579.527	0,08
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,8% 22/03/2024	USD	98.000.000	98.059.721	0,08	Mizuho Bank Ltd. 5,6% 11/03/2024	USD	374.000.000	374.026.498	0,30
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,85% 07/05/2024	USD	120.000.000	120.149.582	0,10	Mizuho Bank Ltd. 5,85% 17/04/2024	USD	210.000.000	210.150.641	0,17
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,78% 07/06/2024	USD	114.000.000	114.129.709	0,09	Mizuho Bank Ltd. 5,85% 02/05/2024	USD	213.000.000	213.179.510	0,17
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA, FRN 5,81% 03/05/2024	USD	129.000.000	129.152.063	0,10	Mizuho Bank Ltd. 5,85% 03/05/2024	USD	130.000.000	130.106.393	0,10
Credit Agricole SA 0% 18/01/2024	USD	300.000.000	297.741.567	0,24	Mizuho Bank Ltd. 5,73% 15/05/2024	USD	50.000.000	50.019.263	0,04
Credit Agricole SA 0% 12/02/2024	USD	300.000.000	296.613.360	0,24	Mizuho Bank Ltd. 5,71% 17/05/2024	USD	75.000.000	75.022.543	0,06
Credit Agricole SA 0% 07/03/2024	USD	40.000.000	39.402.646	0,03	Mizuho Bank Ltd. 5,66% 29/05/2024	USD	215.000.000	215.019.636	0,17
Credit Industriel et Commercial 0% 09/01/2024	USD	213.000.000	211.688.133	0,17	Mizuho Corporate Bank Ltd. 0% 05/01/2024	USD	250.000.000	248.575.705	0,20
Credit Industriel et Commercial 0% 05/02/2024	USD	234.000.000	231.577.382	0,19	MUFG Bank Ltd. 5,67% 05/01/2024	USD	50.000.000	50.005.157	0,04
Credit Industriel et Commercial 0% 06/02/2024	USD	360.000.000	356.211.695	0,29	MUFG Bank Ltd. 0% 15/03/2024	USD	300.000.000	294.850.359	0,24
Credit Industriel et Commercial 0% 19/04/2024	USD	112.000.000	109.577.250	0,09	MUFG Bank Ltd. 0% 24/05/2024	USD	200.000.000	194.356.274	0,16
Credit Industriel et Commercial 5,78% 13/05/2024	USD	98.000.000	98.096.308	0,08	MUFG Bank Ltd. 5,66% 30/05/2024	USD	31.000.000	31.002.740	0,03
Credit Industriel et Commercial 5,8% 13/06/2024	USD	91.000.000	91.080.934	0,07	MUFG Bank Ltd. 0% 03/06/2024	USD	100.000.000	97.163.894	0,08
Credit Industriel et Commercial, FRN 5,83% 15/04/2024	USD	200.000.000	200.197.206	0,16	MUFG Bank Ltd., FRN 5,62% 05/02/2024	USD	216.000.000	216.021.032	0,17
Credit Industriel et Commercial, FRN 5,82% 26/04/2024	USD	100.000.000	100.101.539	0,08	MUFG Bank Ltd., FRN 1% 03/06/2024	USD	141.000.000	141.000.000	0,11
Natixis SA 5,7% 01/12/2023	USD	160.000.000	160.000.536	0,13	MUFG Bank Ltd., Reg. S 0% 28/05/2024	USD	84.000.000	81.577.159	0,07
Natixis SA 5,4% 18/01/2024	USD	228.000.000	227.903.374	0,18	Norinchukin Bank (The) 5,37% 04/12/2023	USD	128.000.000	128.000.000	0,10
Natixis SA 5,9% 05/06/2024	USD	105.000.000	105.086.344	0,08	Norinchukin Bank (The) 5,6% 11/12/2023	USD	145.000.000	145.003.023	0,12
Natixis SA 5,94% 14/06/2024	USD	169.500.000	169.690.832	0,14	Norinchukin Bank (The) 5,39% 14/12/2023	USD	127.000.000	127.000.000	0,10
Natixis SA 5,81% 08/07/2024	USD	133.000.000	133.109.793	0,11	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 09/01/2024	USD	100.000.000	99.396.860	0,08
Natixis SA 5,89% 12/07/2024	USD	100.000.000	100.117.540	0,08	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/02/2024	USD	250.000.000	246.824.628	0,20
Natixis SA 5,76% 09/08/2024	USD	237.000.000	237.164.189	0,19	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,62% 28/03/2024	USD	93.000.000	93.000.275	0,07
Natixis SA, FRN 5,76% 12/02/2024	USD	173.000.000	173.113.118	0,14	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,85% 23/04/2024	USD	35.000.000	35.026.167	0,03
Natixis SA, FRN 5,81% 23/05/2024	USD	244.000.000	244.178.247	0,20	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,85% 24/04/2024	USD	250.000.000	250.188.165	0,20
			5.568.059.839	4,48	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,78% 14/05/2024	USD	185.000.000	185.098.794	0,15
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,75% 15/05/2024	USD	88.000.000	88.035.060	0,07
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,74% 23/05/2024	USD	224.000.000	224.068.663	0,18
					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,71% 07/12/2023	USD	129.000.000	129.005.134	0,10
					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,61% 06/02/2024	USD	190.000.000	190.026.216	0,15
					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,72% 14/02/2024	USD	170.000.000	170.064.838	0,14
					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1% 03/06/2024	USD	51.000.000	51.000.000	0,04
					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 5,66% 07/06/2024	USD	150.000.000	150.000.000	0,12
<i>Germania</i>					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 17/01/2024	USD	200.000.000	198.487.848	0,16
DZ Bank AG 0% 16/05/2024	USD	300.000.000	292.326.165	0,24	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,61% 19/01/2024	USD	107.500.000	107.491.319	0,09
			292.326.165	0,24	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,73% 15/02/2024	USD	180.000.000	180.047.945	0,15
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,78% 07/05/2024	USD	213.000.000	213.113.165	0,17
<i>Giappone</i>					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,75% 14/05/2024	USD	135.000.000	135.054.485	0,11
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 5,33% 01/12/2023	USD	220.000.000	220.000.000	0,18	Sumitomo Trust and Banking Co. 0% 01/12/2023	USD	100.000.000	99.984.503	0,08
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 5,33% 04/12/2023	USD	364.000.000	364.000.000	0,29			9.227.787.601	7,43	
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 16/01/2024	USD	200.000.000	198.502.628	0,16					
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 17/01/2024	USD	100.000.000	99.231.397	0,08	<i>Paesi Bassi</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 26/01/2024	USD	200.000.000	198.161.124	0,16	ABN AMRO Bank NV 0% 05/02/2024	USD	174.000.000	172.223.537	0,14
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 29/01/2024	USD	100.000.000	99.044.652	0,08	ABN AMRO Bank NV 0% 02/04/2024	USD	300.000.000	294.287.700	0,24
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 31/01/2024	USD	75.000.000	74.266.203	0,06	ABN AMRO Bank NV 0% 02/04/2024	USD	300.000.000	294.287.700	0,24
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 20/02/2024	USD	75.000.000	74.009.330	0,06	Cooperatieve Rabobank UA 0% 18/12/2023	USD	210.000.000	209.420.998	0,17
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 20/02/2024	USD	75.000.000	74.009.330	0,06	Cooperatieve Rabobank UA 0% 05/06/2024	USD	100.000.000	97.140.249	0,08
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 5,72% 20/02/2024	USD	226.000.000	226.035.062	0,18	Cooperatieve Rabobank UA 0% 14/08/2024	USD	132.500.000	127.375.227	0,10
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,72% 21/02/2024	USD	108.000.000	108.025.015	0,09	Cooperatieve Rabobank UA 5,7% 17/10/2024	USD	100.000.000	100.110.797	0,08
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,72% 01/04/2024	USD	300.000.000	300.050.235	0,24	Cooperatieve Rabobank UA 0% 08/11/2024	USD	223.000.000	211.594.449	0,17
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 5,78% 01/05/2024	USD	210.000.000	210.063.985	0,17	Cooperatieve Rabobank UA 5,8% 11/12/2024	USD	110.000.000	110.231.485	0,09
Mizuho Bank Ltd. 5,57% 18/12/2023	USD	222.000.000	222.001.738	0,18					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
<i>Belgio</i>					Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 06/09/2024	USD	50.000.000	47925.752	0,04
Kingdom of Belgium 0% 08/12/2023	USD	745.000.000	744.352.595	0,60	Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 6,02% 26/03/2024	USD	15.000.000	15.022.758	0,01
Kingdom of Belgium 0% 14/12/2023	USD	400.000.000	399.277.384	0,32	Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 5,83% 26/04/2024	USD	90.000.000	90.064.010	0,07
			1.143.629.979	0,92	Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 5,82% 22/05/2024	USD	140.000.000	140.084.497	0,11
<i>Canada</i>					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 01/08/2024	USD	137.000.000	131.932.259	0,11
Bank of Montreal 0% 03/04/2024	USD	133.000.000	130.475.617	0,10			5.992.331.734	4,83	
Bank of Montreal 0% 11/06/2024	USD	100.000.000	97.067.726	0,08	<i>Isole Cayman</i>				
Bank of Montreal 0% 07/11/2024	USD	216.000.000	205.058.967	0,17	Chesham Finance Ltd., 144A 0% 14/12/2023	USD	215.000.000	214.547.666	0,17
Bank of Montreal 0% 14/11/2024	USD	112.000.000	106.216.756	0,09	Chesham Finance Ltd., 144A 0% 04/01/2024	USD	45.000.000	44.760.687	0,04
Bank of Montreal, FRN 6,06% 05/12/2023	USD	112.000.000	112.008.459	0,09			259.308.353	0,21	
Bank of Montreal, FRN 6,06% 07/12/2023	USD	65.000.000	65.006.873	0,05	<i>Cina</i>				
Bank of Montreal, FRN 5,84% 12/04/2024	USD	60.500.000	60.547.149	0,05	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 05/02/2024	USD	200.000.000	198.015.228	0,16
Bank of Montreal, FRN 5,84% 24/04/2024	USD	41.000.000	41.031.752	0,03			198.015.228	0,16	
Bank of Montreal, FRN 5,8% 01/05/2024	USD	120.000.000	120.073.841	0,10	<i>Danimarca</i>				
Bank of Montreal, FRN 5,91% 02/05/2024	USD	130.000.000	130.140.568	0,10	Jyske Bank A/S 0% 01/12/2023	USD	500.000.000	499.928.145	0,40
Bank of Montreal, FRN 5,91% 01/08/2024	USD	90.000.000	90.095.465	0,07	Kommunekredit 0% 15/12/2023	USD	25.000.000	24.947.986	0,02
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 28/06/2024	USD	100.000.000	96.817.495	0,08			524.876.131	0,42	
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,83% 10/01/2024	USD	100.000.000	100.036.601	0,08	<i>Finlandia</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,73% 07/02/2024	USD	70.000.000	70.031.065	0,06	Kuntarahoitus OYJ 0% 13/12/2023	USD	100.000.000	99.816.904	0,08
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,73% 08/02/2024	USD	110.000.000	110.048.777	0,09	Kuntarahoitus OYJ 0% 16/01/2024	USD	200.000.000	198.631.758	0,16
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,72% 09/02/2024	USD	100.000.000	100.043.697	0,08	Kuntarahoitus OYJ 0% 19/01/2024	USD	100.000.000	99.271.480	0,08
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,66% 23/02/2024	USD	153.000.000	153.059.108	0,12	Kuntarahoitus OYJ 0% 30/01/2024	USD	200.000.000	198.161.400	0,16
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 6,01% 28/03/2024	USD	77.000.000	77.116.085	0,06	Kuntarahoitus OYJ 0% 01/02/2024	USD	50.000.000	49.528.684	0,04
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,84% 12/04/2024	USD	122.000.000	122.110.953	0,10	Kuntarahoitus OYJ 0% 02/02/2024	USD	63.000.000	62.388.886	0,05
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 5,91% 02/05/2024	USD	110.000.000	110.129.845	0,09	Nordea Bank Abp, FRN, 144A 5,76% 18/01/2024	USD	50.000.000	50.015.594	0,04
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 19/09/2024	USD	25.000.000	23.910.608	0,02	OP Corporate Bank plc 0% 15/12/2023	USD	250.000.000	249.434.407	0,20
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 5,85% 08/04/2024	USD	205.000.000	205.264.397	0,17	OP Corporate Bank plc 0% 18/12/2023	USD	350.000.000	349.056.985	0,28
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 5,91% 02/05/2024	USD	56.000.000	56.078.283	0,05	OP Corporate Bank plc 0% 16/01/2024	USD	500.000.000	496.487.540	0,40
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 5,91% 08/05/2024	USD	100.000.000	100.145.749	0,08			1.852.793.638	1,49	
CDP Financial, Inc., FRN, 144A 5,68% 08/01/2024	USD	300.000.000	300.039.120	0,24	<i>Francia</i>				
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 13/12/2023	USD	150.000.000	149.718.452	0,12	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 12/12/2023	USD	400.000.000	399.317.704	0,32
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 18/01/2024	USD	200.000.000	198.494.378	0,16	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 05/01/2024	USD	500.000.000	497.354.810	0,40
National Bank of Canada, 144A 0% 03/04/2024	USD	209.000.000	205.024.647	0,17	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 16/01/2024	USD	100.000.000	99.315.254	0,08
National Bank of Canada, 144A 0% 08/04/2024	USD	209.000.000	204.864.876	0,16	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 31/01/2024	USD	1.250.000.000	1.238.781.437	1,00
National Bank of Canada, 144A 0% 15/05/2024	USD	220.000.000	214.406.029	0,17	Antalis SA, 144A 0% 14/12/2023	USD	164.000.000	163.653.683	0,13
Province of Quebec Canada 0% 13/12/2023	USD	300.000.000	299.457.621	0,24	Antalis SA, 144A 0% 02/02/2024	USD	160.000.000	158.406.416	0,13
PSP Capital, Inc. 0% 31/01/2024	USD	150.000.000	148.687.748	0,12	BNP Paribas SA 0% 01/05/2024	USD	154.000.000	150.462.230	0,12
PSP Capital, Inc. 0% 01/02/2024	USD	150.000.000	148.597.871	0,12	BNP Paribas SA 0% 07/06/2024	USD	118.000.000	114.533.619	0,09
Royal Bank of Canada, 144A 0% 05/06/2024	USD	218.000.000	211.762.475	0,17	BNP Paribas SA, FRN 5,86% 05/04/2024	USD	119.000.000	119.128.144	0,10
Royal Bank of Canada, 144A 0% 18/09/2024	USD	160.500.000	153.468.102	0,12	BNP Paribas SA, FRN 5,86% 10/04/2024	USD	127.000.000	127.141.714	0,10
Royal Bank of Canada, 144A 0% 05/11/2024	USD	210.000.000	199.347.842	0,16	BNP Paribas SA, FRN 5,82% 26/04/2024	USD	129.000.000	129.140.716	0,10
Royal Bank of Canada, 144A 0% 10/11/2024	USD	116.000.000	110.531.265	0,09	BPCE SA, 144A 0% 12/12/2023	USD	200.000.000	199.632.140	0,16
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,84% 11/04/2024	USD	72.000.000	72.062.876	0,06	BPCE SA, 144A 0% 07/06/2024	USD	110.000.000	106.818.556	0,09
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,91% 07/05/2024	USD	125.000.000	125.145.210	0,10	BPCE SA, FRN, 144A 5,73% 08/12/2023	USD	310.000.000	310.019.208	0,25
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,62% 07/06/2024	USD	205.000.000	205.000.000	0,17	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, 144A 0% 16/01/2024	USD	159.107.000	157.985.985	0,13
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,96% 28/06/2024	USD	83.000.000	83.119.422	0,07	Caisse D'amortissement De La Dette Sociale, 144A 0% 08/02/2024	USD	127.000.000	125.654.645	0,10
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 5,95% 08/07/2024	USD	55.000.000	55.058.688	0,04	Caisse des Depots et Consignations 0% 31/01/2024	USD	1.000.000.000	990.682.470	0,80
					Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 0% 01/12/2023	USD	280.000.000	279.958.778	0,22
					Dexia Credit Local SA, 144A 0% 15/05/2024	USD	250.000.000	243.672.980	0,20
					Dexia Credit Local SA 0% 26/01/2024	USD	200.000.000	198.247.470	0,16

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Toyota Motor Credit Corp. 0% 14/08/2024	USD	101.000.000	97.106.356	0,08	<i>Giappone</i>				
Victory Receivables Corp., 144A 0% 01/12/2023	USD	35.000.000	34.994.595	0,03	Mizuho Bank Ltd. 5,32% 01/12/2023	USD	1.605.000.000	1.605.000.000	1,29
Victory Receivables Corp., 144A 0% 04/01/2024	USD	68.000.000	67.635.285	0,05	Mizuho Bank Ltd. 5,33% 01/12/2023	USD	800.000.000	800.000.000	0,65
Victory Receivables Corp., 144A 0% 16/01/2024	USD	100.000.000	99.289.243	0,08	Mizuho Bank Ltd. 5,34% 01/12/2023	USD	600.000.000	600.000.000	0,48
Victory Receivables Corp. 0% 17/01/2024	USD	100.000.000	99.274.120	0,08	Mizuho Bank Ltd. 5,34% 07/12/2023	USD	300.000.000	300.000.000	0,24
			4.890.713.872	3,94				3.305.000.000	2,66
Totale carta commerciale			48.035.772.815	38,68	<i>Paesi Bassi</i>				
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			83.509.497.832	67,25	ING Bank NV 5,32% 05/12/2023	USD	800.000.000	800.000.000	0,64
Totale investimenti			83.758.515.784	67,45	ING Bank NV 5,32% 06/12/2023	USD	825.000.000	825.000.000	0,67
Contratti di riacquisto pronti contro termine					<i>Singapore</i>				
<i>Stati Uniti d'America</i>					DBS Bank Ltd. 5,34% 05/12/2023	USD	400.000.000	400.000.000	0,32
Fixed Income Clearing Corporation 5,3% 01/12/2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,80	DBS Bank Ltd. 5,34% 06/12/2023	USD	150.000.000	150.000.000	0,12
Fixed Income Clearing Corporation 5,31% 01/12/2023	USD	8.000.000.000	8.000.000.000	6,44				550.000.000	0,44
Fixed Income Clearing Corporation 5,31% 01/12/2023	USD	9.000.000.000	9.000.000.000	7,25	<i>Svezia</i>				
			18.000.000.000	14,49	Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,32% 01/12/2023	USD	1.138.122.000	1.138.122.000	0,92
Totale contratti di riacquisto pronti contro termine			18.000.000.000	14,49	Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,32% 06/12/2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,80
Depositi a termine					Svenska Handelsbanken AB 5,3% 01/12/2023	USD	300.000.000	300.000.000	0,24
<i>Austria</i>								2.438.122.000	1,96
Erste Group Bank AG 5,32% 01/12/2023	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	1,61	<i>Emirati Arabi Uniti</i>				
			2.000.000.000	1,61	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,32% 01/12/2023	USD	400.000.000	400.000.000	0,32
<i>Belgio</i>					First Abu Dhabi Bank PJSC 5,32% 01/12/2023	USD	613.000.000	613.000.000	0,50
KBC Bank NV 5,32% 01/12/2023	USD	1.700.000.000	1.700.000.000	1,37	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,34% 01/12/2023	USD	500.000.000	500.000.000	0,40
			1.700.000.000	1,37	First Abu Dhabi Bank PJSC 5,34% 06/12/2023	USD	1.400.000.000	1.400.000.000	1,13
<i>Canada</i>								2.913.000.000	2,35
Bank of Montreal 5,33% 01/12/2023	USD	250.000.000	250.000.000	0,20	Totale depositi a termine			23.876.296.000	19,23
Bank of Nova Scotia (The) 5,32% 07/12/2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,81	Liquidità			1.812.262.902	1,46
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,31% 01/12/2023	USD	310.000.000	310.000.000	0,25	Altre attività/(passività)			(3.262.516.709)	(2,63)
National Bank of Canada 5,31% 06/12/2023	USD	500.000.000	500.000.000	0,40	Totale Patrimonio Netto			124.184.557.977	100,00
Royal Bank of Canada 5,32% 01/12/2023	USD	1.700.000.000	1.700.000.000	1,37					
Royal Bank of Canada 5,32% 06/12/2023	USD	1.250.000.000	1.250.000.000	1,01					
Toronto-Dominion Bank (The) 5,32% 01/12/2023	USD	450.000.000	450.000.000	0,36					
			5.460.000.000	4,40					
<i>Cina</i>									
Bank of China Ltd. 5,38% 01/12/2023	USD	280.000.000	280.000.000	0,23					
Bank of China Ltd. 5,38% 05/12/2023	USD	225.000.000	225.000.000	0,18					
Bank of China Ltd. 5,38% 06/12/2023	USD	280.000.000	280.000.000	0,23					
China Construction Bank Corp. 5,35% 01/12/2023	USD	425.000.000	425.000.000	0,34					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,35% 01/12/2023	USD	950.000.000	950.000.000	0,76					
			2.160.000.000	1,74					
<i>Francia</i>									
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,31% 01/12/2023	USD	1.725.174.000	1.725.174.000	1,39					
			1.725.174.000	1,39					

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Stati Uniti d'America	21,52
Canada	13,34
Francia	12,79
Giappone	10,55
Paesi Bassi	8,02
Germania	5,23
Svezia	4,79
Regno Unito	3,78
Belgio	3,76
Emirati Arabi Uniti	3,49
Cina	3,27
Austria	2,51
Finlandia	1,80
Australia	1,69
Svizzera	1,46
Norvegia	1,18
Singapore	0,78
Danimarca	0,42
Sovranazionale	0,23
Isole Cayman	0,21
Corea del Sud	0,12
Nuova Zelanda	0,08
Lussemburgo	0,08
Irlanda	0,07
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	101,17
Liquidità e altre attività/(passività)	(1,17)
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

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

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	
<i>Svizzera</i>					Glencore Funding LLC, 144A 0%					
UBS AG, FRN, 144A 5,805%					20/02/2024	USD	24.356.000	24.039.038	0,41	
16/01/2024	USD	20.000.000	20.003.977	0,34	GTA Funding LLC, 144A 0%					
			20.003.977	0,34	10/01/2024	USD	8.535.000	8.482.516	0,14	
<i>Regno Unito</i>					Healthpeak Properties, Inc. 0%					
Lloyds Bank plc, 144A 0% 22/04/2024	USD	24.724.000	24.177.916	0,41	01/12/2023	USD	45.000.000	44.993.196	0,77	
Lloyds Bank plc, 144A 0% 03/07/2024	USD	8.000.000	7.736.106	0,13	HSBC USA, Inc., 144A 0% 07/12/2023	USD	28.702.000	28.672.086	0,49	
Lloyds Bank plc, FRN 5,62%					HSBC USA, Inc., 144A 0% 01/05/2024	USD	4.000.000	3.904.074	0,07	
05/12/2023	USD	13.000.000	13.000.420	0,22	HSBC USA, Inc., 144A 0% 20/05/2024	USD	15.500.000	15.077.577	0,26	
NatWest Markets plc, 144A 0%					HSBC USA, Inc., 144A 0% 06/06/2024	USD	7.277.000	7.058.284	0,12	
22/07/2024	USD	13.075.000	12.598.146	0,21	HSBC USA, Inc., 144A 0% 26/07/2024	USD	20.250.000	19.478.840	0,33	
Natwest Markets Securities, Inc., 144A					HSBC USA, Inc., 144A 0% 25/09/2024	USD	10.792.000	10.271.196	0,17	
0% 06/02/2024	USD	20.687.000	20.469.636	0,35	HSBC USA, Inc., 144A 0% 04/11/2024	USD	15.000.000	14.176.714	0,24	
Standard Chartered plc, 144A 0%					Humana, Inc. 0% 01/12/2023	USD	54.400.000	54.391.534	0,93	
21/02/2024	USD	5.299.000	5.232.979	0,09	ING US Funding LLC, 144A 0%					
Standard Chartered plc, 144A 0%					26/04/2024	USD	18.000.000	17.595.669	0,30	
16/07/2024	USD	23.000.000	22.205.995	0,38	ING US Funding LLC, 144A 0%					
Standard Chartered plc, 144A 0%					14/06/2024	USD	12.500.000	12.129.027	0,21	
27/08/2024	USD	13.950.000	13.385.974	0,23	ING US Funding LLC, 144A 0%					
			118.807.172	2,02	18/07/2024	USD	5.000.000	4.827.687	0,08	
<i>Stati Uniti d'America</i>					ING US Funding LLC, 144A 0%					
3M Co., 144A 0% 05/02/2024	USD	20.804.000	20.597.540	0,35	25/07/2024	USD	7.500.000	7.234.230	0,12	
Alianz Finance Corp., 144A 0%					ING US Funding LLC, FRN, 144A 5,8%					
08/05/2024	USD	10.826.000	10.564.155	0,18	13/06/2024	USD	12.000.000	12.008.223	0,20	
Ameren Corp Disc 0% 01/12/2023	USD	82.250.000	82.237.613	1,40	ING US Funding LLC, FRN 5,8%					
American Electric Power Co., Inc., 144A					24/05/2024	USD	16.422.000	16.433.334	0,28	
0% 16/01/2024	USD	4.000.000	3.970.787	0,07	Ingredion, Inc. 0% 01/12/2023	USD	65.000.000	64.990.211	1,11	
American Electric Power Co., Inc., 144A					Kellanova, 144A 0% 04/12/2023	USD	25.000.000	24.984.944	0,43	
0% 22/01/2024	USD	17.776.000	17.629.290	0,30	Kellanova, 144A 0% 05/12/2023	USD	25.000.000	24.981.181	0,43	
American Electric Power Co., Inc., 144A					Kinder Morgan, Inc., 144A 0%					
0% 21/05/2024	USD	6.500.000	6.320.589	0,11	01/12/2023	USD	28.700.000	28.695.457	0,49	
American Honda Finance Corp. 0%					LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton,					
23/01/2024	USD	2.500.000	2.478.910	0,04	Inc., 144A 0% 22/04/2024	USD	19.000.000	18.592.032	0,32	
Amphenol Corp., 144A 0% 06/12/2023	USD	22.875.000	22.854.685	0,39	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton,					
AT&T, Inc., 144A 0% 20/12/2023	USD	17.592.000	17.539.245	0,30	Inc., 144A 0% 17/09/2024	USD	17.494.000	16.747.080	0,28	
AT&T, Inc., 144A 0% 21/02/2024	USD	6.000.000	5.922.727	0,10	Mitsubishi HC Capital, Inc. 0%					
Atlantic City Electric Co. 0%					08/01/2024	USD	16.000.000	15.902.552	0,27	
01/12/2023	USD	5.000.000	4.999.247	0,08	Mitsubishi HC Finance America LLC 0%					
AutoZone, Inc., 144A 0% 06/12/2023	USD	1.302.000	1.300.822	0,02	02/01/2024	USD	10.000.000	9.948.538	0,17	
AutoZone, Inc. 0% 01/12/2023	USD	4.300.000	4.299.352	0,07	National Grid North America, Inc., 144A					
Bedford Row Funding Corp., FRN, 144A					0% 24/01/2024	USD	17.000.000	16.854.296	0,29	
5,75% 18/01/2024	USD	22.500.000	22.507.554	0,38	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.,					
BOFA Securities, Inc. 0% 19/07/2024	USD	24.798.000	23.923.214	0,41	144A 0% 22/01/2024	USD	8.650.000	8.578.609	0,15	
Brighthouse Financial Short Term					NextEra Energy Capital Holdings, Inc.,					
Funding LLC, 144A 0% 29/05/2024	USD	28.032.000	27.249.870	0,46	144A 0% 09/02/2024	USD	11.000.000	10.877.679	0,18	
Cencora, Inc., 144A 0% 01/12/2023	USD	84.000.000	83.987.283	1,43	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.,					
Cigna Group (The), 144A 0%					144A 0% 20/02/2024	USD	23.228.000	22.928.716	0,39	
03/01/2024	USD	22.358.000	22.240.638	0,38	Orange & Rockland Utilities, Inc. 0%					
Citigroup Global Markets, Inc., 144A					01/12/2023	USD	3.000.000	2.999.548	0,05	
0% 08/01/2024	USD	13.469.000	13.389.594	0,23	Pacific Life Short Term Funding LLC,					
Citigroup Global Markets, Inc., 144A					144A 0% 10/06/2024	USD	33.327.000	32.342.524	0,55	
0% 19/09/2024	USD	10.257.000	9.802.589	0,17	S&P Global, Inc., 144A 0% 04/12/2023	USD	41.275.000	41.249.980	0,70	
Citigroup Global Markets, Inc., 144A					Sysco Corp. 0% 01/12/2023	USD	85.000.000	84.987.327	1,45	
0% 25/09/2024	USD	12.500.000	11.935.312	0,20	Tampa Electric Co., 144A 0%					
Constellation Energy Generation LLC,					01/12/2023	USD	14.604.000	14.601.793	0,25	
144A 0% 01/12/2023	USD	40.000.000	39.993.332	0,68	VW Credit, Inc., 144A 0% 19/04/2024	USD	10.784.000	10.542.605	0,18	
CRH America Finance, Inc., 144A 0%					VW Credit, Inc., 144A 0% 24/05/2024	USD	32.350.000	31.441.175	0,54	
13/02/2024	USD	37.000.000	36.564.864	0,62	Walt Disney Co. (The), 144A 0%					
Darden Restaurants, Inc. 0%					05/12/2023	USD	28.000.000	27.979.089	0,48	
01/12/2023	USD	84.000.000	83.987.350	1,43	Walt Disney Co. (The), 144A 0%					
Duke Energy Corp., 144A 0%					02/05/2024	USD	7.140.000	6.968.955	0,12	
22/02/2024	USD	26.155.000	25.809.580	0,44	WEC Energy Group, Inc. 0% 01/12/2023	USD	11.858.000	11.858.214	0,20	
EIDP, Inc., 144A 0% 01/12/2023	USD	1.100.000	1.099.833	0,02	Western Union Co (The) 0% 01/12/2023	USD	50.000.000	49.992.443	0,85	
EIDP, Inc., 144A 0% 07/12/2023	USD	6.000.000	5.993.595	0,10				1.750.742.802	29,81	
Entergy Corp., 144A 0% 02/02/2024	USD	15.000.000	14.852.800	0,25	Totale carta commerciale				3.242.052.196	55,20
Entergy Corp., 144A 0% 05/02/2024	USD	14.000.000	13.856.173	0,24	Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				5.441.249.245	92,65
Equitable Short Term Funding LLC,					scambiati su un altro mercato regolamentato					
144A 0% 09/07/2024	USD	13.471.000	13.021.369	0,22	Totale investimenti				5.713.348.885	97,28
ERAC USA Finance LLC, 144A 0%					Depositi a termine					
01/12/2023	USD	20.050.000	20.046.980	0,34	<i>Canada</i>					
ERP Operating LP, 144A 0%					Canadian Imperial Bank of Commerce					
06/12/2023	USD	28.899.000	28.872.853	0,49	5,31% 01/12/2023	USD	80.000.000	80.000.000	1,36	
ERP Operating LP, 144A 0% 11/12/2023	USD	21.100.000	21.064.847	0,36				80.000.000	1,36	
ERP Operating LP, REIT, 144A 0%					Totale depositi a termine				80.000.000	1,36
22/02/2024	USD	6.700.000	6.611.515	0,11	Liquidità				72.727.576	1,24
Energy Missouri West, Inc., 144A 0%					Altre attività/(passività)				6.886.331	0,12
01/12/2023	USD	84.000.000	83.987.350	1,43	Totale Patrimonio Netto				5.872.962.792	100,00
Fidelity National Information Services,										
Inc. 0% 15/12/2023	USD	12.000.000	11.972.640	0,20						
Fiserv, Inc. 0% 01/12/2023	USD	40.000.000	39.993.954	0,68						
Glencore Funding LLC, 144A 0%										
18/01/2024	USD	7.503.000	7.444.578	0,13						

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 30 novembre 2023

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Stati Uniti d'America	47,73
Canada	14,57
Francia	8,08
Australia	7,39
Regno Unito	4,90
Giappone	4,46
Paesi Bassi	2,98
Svezia	2,67
Corea del Sud	1,87
Svizzera	0,92
Cile	0,67
Singapore	0,51
Spagna	0,50
Isole Cayman	0,46
Nuova Zelanda	0,42
Germania	0,35
Norvegia	0,13
Finlandia	0,03
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	98,64
Liquidità e altre attività/(passività)	1,36
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Portafoglio Titoli

Al 30 novembre 2023

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale					Contratti di riacquisto pronti contro termine				
Obbligazioni					<i>Canada</i>				
<i>Stati Uniti d'America</i>					Bank of Nova Scotia (The) 5,31% 01/12/2023 USD 50.000.000 50.000.000 0,09				
US Treasury 2% 30/04/2024	USD	198.000.000	195.229.704	0,34	RBC Dominion Securities, Inc. 5,31% 01/12/2023 USD 500.000.000 500.000.000 0,86				
US Treasury 2,5% 30/04/2024	USD	84.000.000	82.994.319	0,14				550.000.000	0,95
US Treasury, FRN 5,336% 31/01/2024	USD	2.098.007.500	2.098.055.666	3,63	<i>Francia</i>				
US Treasury, FRN 5,276% 30/04/2024	USD	2.241.120.000	2.240.668.843	3,88	BNP Paribas SA 5,31% 01/12/2023 USD 1.425.742.574 1.425.742.574 2,47				
US Treasury, FRN 5,388% 31/07/2024	USD	850.000.000	850.184.569	1,47	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 5,31% 01/12/2023 USD 3.000.000.000 3.000.000.000 5,19				
US Treasury, FRN 5,491% 31/10/2024	USD	607.000.000	607.599.439	1,05				4.425.742.574	7,66
US Treasury Bill 0% 28/12/2023	USD	1.500.000.000	1.494.048.749	2,58	<i>Germania</i>				
US Treasury Bill 0% 25/01/2024	USD	277.450.000	275.195.696	0,48	Deutsche Bank AG 5,3% 01/12/2023 USD 1.000.000.000 1.000.000.000 1,73				
US Treasury Bill 0% 22/02/2024	USD	1.200.000.000	1.185.419.667	2,05				1.000.000.000	1,73
US Treasury Bill 0% 21/03/2024	USD	300.000.000	295.097.501	0,51	<i>Giappone</i>				
US Treasury Bill 0% 18/04/2024	USD	561.000.000	550.119.485	0,95	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 5,31% 01/12/2023 USD 500.000.000 500.000.000 0,86				
US Treasury Bill 0% 08/08/2024	USD	160.000.000	154.355.289	0,27				500.000.000	0,86
US Treasury Bill 0% 05/09/2024	USD	430.000.000	412.937.600	0,71	<i>Norvegia</i>				
US Treasury Bill 0% 03/10/2024	USD	95.000.000	90.779.176	0,16	Norges Bank 5,32% 01/12/2023 USD 2.344.271.595 2.344.271.595 4,06				
			10.532.685.703	18,22				2.344.271.595	4,06
Totale delle obbligazioni			10.532.685.703	18,22					
Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa valori ufficiale			10.532.685.703	18,22					
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato					Totale contratti di riacquisto pronti contro termine				
Obbligazioni					<i>Stati Uniti d'America</i>				
<i>Stati Uniti d'America</i>					BoFA Securities, Inc. 5,3% 01/12/2023 USD 50.000.000 50.000.000 0,09				
US Treasury Bill 0% 05/12/2023	USD	3.054.800.000	3.052.997.267	5,28	Citibank NA 5,31% 01/12/2023 USD 74.257.426 74.257.426 0,13				
US Treasury Bill 0% 07/12/2023	USD	1.800.000.000	1.798.409.088	3,11	Fixed Income Clearing Corporation 5,31% 01/12/2023 USD 3.000.000.000 3.000.000.000 5,19				
US Treasury Bill 0% 12/12/2023	USD	4.860.000.000	4.852.125.813	8,39	Mizuho Securities USA LLC 5,31% 01/12/2023 USD 925.000.000 925.000.000 1,60				
US Treasury Bill 0% 14/12/2023	USD	2.041.000.000	2.037.114.045	3,52	Natwest Markets Securities, Inc. 5,31% 01/12/2023 USD 500.000.000 500.000.000 0,86			4.549.257.426	7,87
US Treasury Bill 0% 19/12/2023	USD	1.117.600.000	1.114.641.323	1,93				13.369.271.595	23,13
US Treasury Bill 0% 21/12/2023	USD	1.800.000.000	1.794.709.834	3,10	Liquidità				
US Treasury Bill 0% 26/12/2023	USD	1.200.000.000	1.195.583.333	2,07	1.361.453.686				
US Treasury Bill 0% 02/01/2024	USD	2.600.000.000	2.587.743.805	4,48	Altre attività/(passività)				
US Treasury Bill 0% 04/01/2024	USD	1.200.000.000	1.194.009.683	2,07	(1.703.102.659)				
US Treasury Bill 0% 09/01/2024	USD	1.100.000.000	1.093.674.959	1,89	Totale Patrimonio Netto				
US Treasury Bill 0% 11/01/2024	USD	1.000.000.000	993.980.972	1,72	57.810.508.351				
US Treasury Bill 0% 16/01/2024	USD	1.475.000.000	1.465.031.097	2,53	100,00				
US Treasury Bill 0% 23/01/2024	USD	1.200.000.000	1.190.672.000	2,06					
US Treasury Bill 0% 30/01/2024	USD	1.120.000.000	1.110.801.070	1,92					
US Treasury Bill 0% 01/02/2024	USD	300.000.000	297.248.749	0,51					
US Treasury Bill 0% 06/02/2024	USD	300.000.000	297.012.917	0,51					
US Treasury Bill 0% 08/02/2024	USD	920.000.000	910.694.581	1,58					
US Treasury Bill 0% 13/02/2024	USD	310.000.000	306.581.302	0,53					
US Treasury Bill 0% 15/02/2024	USD	615.000.000	608.134.983	1,05					
US Treasury Bill 0% 27/02/2024	USD	300.000.000	296.087.666	0,51					
US Treasury Bill 0% 05/03/2024	USD	1.230.000.000	1.212.664.480	2,10					
US Treasury Bill 0% 12/03/2024	USD	300.000.000	295.507.750	0,51					
US Treasury Bill 0% 14/03/2024	USD	342.000.000	336.763.601	0,58					
US Treasury Bill 0% 19/03/2024	USD	1.105.000.000	1.087.404.754	1,88					
US Treasury Bill 0% 26/03/2024	USD	900.000.000	884.746.002	1,53					
US Treasury Bill 0% 02/04/2024	USD	375.000.000	368.491.733	0,64					
US Treasury Bill 0% 11/04/2024	USD	300.000.000	294.147.999	0,51					
US Treasury Bill 0% 16/05/2024	USD	600.000.000	585.348.070	1,01					
US Treasury Bill 0% 23/05/2024	USD	610.000.000	594.580.217	1,03					
US Treasury Bill 0% 30/05/2024	USD	300.000.000	292.096.333	0,51					
US Treasury Bill 0% 13/06/2024	USD	104.000.000	101.194.600	0,18					
			34.250.200.026	59,24					
Totale delle obbligazioni			34.250.200.026	59,24					
Totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario scambiati su un altro mercato regolamentato			34.250.200.026	59,24					
Totale investimenti			44.782.885.729	77,46					

Ripartizione geografica del portafoglio al 30 novembre 2023	% Patrimonio Netto
Stati Uniti d'America	85,33
Francia	7,66
Norvegia	4,06
Germania	1,73
Canada	0,95
Giappone	0,86
Totale investimenti e altre disponibilità liquide	100,59
Liquidità e altre attività/(passività)	(0,59)
Totale	100,00

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate

1. Coefficienti di spesa totale

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2023 ⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2023 ⁺⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2022 ⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2021 ⁺	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2023 ⁺	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund						
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-ott-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	17-mar-11
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	12-ott-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-ott-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-gen-18
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-gen-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-ott-10
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund						
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	19-giu-23
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	19-giu-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	19-giu-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) (1)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	24-ott-12
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.) [^]	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	19-giu-23
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) (2)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	24-ott-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund						
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,55%	0,30%	0,55%	-	-	25-lug-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)	0,45%	0,21%	0,45%	-	-	25-lug-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,11%	0,21%	0,21%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,09%	0,16%	0,16%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,65%	0,35%	0,65%	-	-	25-lug-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,09%	0,11%	0,11%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV G (acc.) [*]	0,11%	0,07%	0,11%	0,11%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,12%	0,21%	0,21%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	0,06%	0,05%	0,06%	0,06%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,10%	0,16%	0,16%	-	09-lug-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	09-lug-20
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund						
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	07-ott-09
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	29-gen-10
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-gen-18
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-ott-09

(1) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

(2) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

^{*} Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

[^] Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

+ I coefficienti di spesa sono calcolati conformemente alle linee guida del 16 maggio 2008 (e successive modifiche del 20 aprile 2015) emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Il 25 settembre 2020, SFAMA e Asset Management Platform (AMP) Switzerland si sono fuse per formare l'associazione di Asset Management Switzerland (AMAS). Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Comparto. Il costo totale di esercizio comprende le commissioni di gestione degli investimenti, le commissioni di custodia/banca depositaria, la taxe d'abonnement e altre spese, come sintetizzato nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci degli esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totali sono valori annualizzati. Tali cifre comprendono le remissioni dalle commissioni di gestione o le spese di esercizio e amministrative, se del caso, in misura non superiore all'aliquota massima indicata nel Prospetto Informativo.

⁺⁺ A sua discrezione, la Società di Gestione può rinunciare in tutto o in parte alla Commissione di servizio del Fondo, ove applicabile.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

1. Coefficienti di spesa totale (seguito)

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2023 ⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2023 ⁺⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2022 ⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2021 ⁺	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2023 ⁺	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund						
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sett-01
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	-	25-sett-06
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-gen-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,10%	0,11%	0,11%	-	23-gen-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,20%	0,21%	0,21%	-	04-sett-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,44%	0,45%	0,45%	-	04-apr-00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.) [^]	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-giu-13
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,78%	0,79%	0,79%	-	01-lug-03
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,04%	0,05%	0,05%	0,05%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	04-nov-99
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund						
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	15-apr-96
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	10-apr-01
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	26-mag-99
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	29-mar-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-mag-08
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-gen-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	04-nov-15
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	0,59%	0,59%	0,59%	-	-	03-ago-22
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-giu-13
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	23-mag-00
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund						
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sett-01
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	14-ago-19
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sett-16
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-gen-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-gen-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-dic-99
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	18-apr-02
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	27-apr-00
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.) [^]	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-giu-13
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	13-giu-02
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-dic-16
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	26-sett-00

[^] Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

+ I coefficienti di spesa sono calcolati conformemente alle linee guida del 16 maggio 2008 (e successive modifiche del 20 aprile 2015) emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Il 25 settembre 2020, SFAMA e Asset Management Platform (AMP) Switzerland si sono fuse per formare l'associazione di Asset Management Switzerland (AMAS). Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Comparto. Il costo totale di esercizio comprende le commissioni di gestione degli investimenti, le commissioni di custodia/banca depositaria, la taxe d'abonnement e altre spese, come sintetizzato nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci degli esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totali sono valori annualizzati. Tali cifre comprendono le remissioni dalle commissioni di gestione o le spese di esercizio e amministrative, se del caso, in misura non superiore all'aliquota massima indicata nel Prospetto Informativo.

⁺⁺ A sua discrezione, la Società di Gestione può rinunciare in tutto o in parte alla Commissione di servizio del Fondo, ove applicabile.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

1. Coefficienti di spesa totale (seguito)

	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2023 ⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2023 ⁺⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2022 ⁺	Per l'esercizio conclusosi il 30 nov. 2021 ⁺	Coeff. di spesa massima ai 30 nov. 2023 ⁺	Data di costituzione
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund						
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-gen-87
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	16-ott-00
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mar-98
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	14-nov-22
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-gen-09
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-gen-18
JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-gen-18
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-giu-13
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	19-dic-97
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund						
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	24-lug-19
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-gen-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,20%	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	22-ott-03
JPM USD Treasury CNAV R (acc.) [^]	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	03-Oct-05
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	-	-	-	22-mag-23
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	22-ott-03

[^] Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

⁺ I coefficienti di spesa sono calcolati conformemente alle linee guida del 16 maggio 2008 (e successive modifiche del 20 aprile 2015) emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Il 25 settembre 2020, SFAMA e Asset Management Platform (AMP) Switzerland si sono fuse per formare l'associazione di Asset Management Switzerland (AMAS). Il Coefficiente di Spesa Totale (CST) rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Comparto. Il costo totale di esercizio comprende le commissioni di gestione degli investimenti, le commissioni di custodia/banca depositaria, la taxe d'abonnement e altre spese, come sintetizzato nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari e le Commissioni di Performance sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei bilanci degli esercizi precedenti. Tutti i coefficienti di spesa totali sono valori annualizzati. Tali cifre comprendono le remissioni dalle commissioni di gestione o le spese di esercizio e amministrative, se del caso, in misura non superiore all'aliquota massima indicata nel Prospetto Informativo.

⁺⁺ A sua discrezione, la Società di Gestione può rinunciare in tutto o in parte alla Commissione di servizio del Fondo, ove applicabile.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

2. Riepilogo degli Obiettivi di investimento dei Comparti

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

3. Performance e volatilità†

Performance

I rendimenti per periodi superiori a un anno sono annualizzati. La performance della SICAV include il reinvestimento degli utili ed è al netto di tutte le spese. La performance passata non costituisce indicazione della performance attuale o futura.

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

Volatilità

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

I dati seguenti si riferiscono all'esercizio finanziario dal 1 dicembre 2022 to 30 novembre 2023.

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

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

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

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

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

(1) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

(2) La denominazione della Classe di Azioni è stata cambiata da JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) a JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.) in data 3 luglio 2023.

^ Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

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

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

3. Performance e volatilità† (seguito)

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

^ Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

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

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

3. Performance e volatilità[†] (seguito)

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

[^] Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

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

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

Base per i tassi di interesse bancari

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

5. Indice di Rotazione del Portafoglio Titoli

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

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

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

6. Metodo di calcolo dell'esposizione al rischio

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

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

7. Collaterali ricevuti

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

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

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli

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

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

Dati globali

Ammontare del patrimonio impiegato in operazioni di pronti contro termine attive

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

Dati sulla concentrazione

Dieci maggiori emittenti per valore del collaterale

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

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	
Collaterale non liquido		Collaterale non liquido		Collaterale non liquido	
Emittente	AUD	Emittente	EUR	Emittente	EUR
Australia Government Bond	498.933.249	Italy Government Bond	4.293.473.556	Italy Government Bond	175.399.944
		Spain Government Bond	1.447.189.822	Spain Government Bond	33.705.570
		European Union Bond	583.200.000		
		Netherlands Government Bond	345.655.968		
		French Republic Government Bond	115.568.123		
		Austria Government Bond	95.348.106		
		Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	93.774.191		
		German Treasury	78.800.000		
		Belgium Government Bond	37.918.710		

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	
Collaterale non liquido		Collaterale non liquido		Collaterale non liquido	
Emittente	SGD	Emittente	GBP	Emittente	GBP
Singapore Government Bond	406.784.957	UK Treasury	5.017.431.464	UK Treasury	26.703.955

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	
Collaterale non liquido		Collaterale non liquido	
Emittente	USD	Emittente	USD
US Treasury	18.360.000.190	US Treasury	13.557.817.952

Dieci maggiori controparti

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

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli (seguito)

Dati aggregati sulle operazioni

Tipo e qualità del collaterale

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

Comparto	Valuta del Comparto	Valore del collaterale (nella Valuta del Comparto)			Totale
		Investment Grade	Inferiore a Investment Grade	Sprovvisto di rating*	
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	498.933.249	-	-	498.933.249
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	7.090.928.476	-	-	7.090.928.476
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	209.105.514	-	-	209.105.514
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	406.784.957	-	-	406.784.957
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	5.017.431.464	-	-	5.017.431.464
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	26.703.955	-	-	26.703.955
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	18.360.000.190	-	-	18.360.000.190
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	13.557.817.952	-	-	13.557.817.952

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

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

Struttura delle scadenze dei collateralari

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

Scadenza	Valore del collaterale					
	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund GBP
Non-Liquidità						
meno di 1 giorno	-	-	-	-	-	-
da 1 a 7 giorni	-	-	-	-	61.220	-
da 1 a 4 settimane	-	24.077.016	-	53.033.912	19.965.214	-
da 1 a 3 mesi	-	91.738.904	-	244.806.005	174.894.911	-
da 3 a 12 mesi	-	814.639.642	17.583.352	-	51.906.251	-
Superiore a 1 anno	498.933.249	6.160.472.914	191.522.162	108.945.040	4.770.603.868	26.703.955
Scadenza a tempo indeterminato	-	-	-	-	-	-
	498.933.249	7.090.928.476	209.105.514	406.784.957	5.017.431.464	26.703.955

Scadenza	Valore del collaterale	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD
Non-Liquidità		
meno di 1 giorno	-	-
da 1 a 7 giorni	-	-
da 1 a 4 settimane	-	-
da 1 a 3 mesi	-	219.331.081
da 3 a 12 mesi	-	900.366.327
Superiore a 1 anno	18.360.000.190	12.438.120.544
Scadenza a tempo indeterminato	-	-
	18.360.000.190	13.557.817.952

Valuta dei collateralari

Il profilo valutario dei collateralari ricevuti in relazione a operazioni di pronti contro termine attive in essere alla data di bilancio è riportato nell'Appendice 8. Collaterale ricevuto.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli (seguito)

Struttura delle scadenze delle operazioni di pronti contro termine attive

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

Scadenza	Valore del collaterale					
	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund
	AUD	EUR	EUR	SGD	GBP	GBP
Non-Liquidità						
meno di 1 giorno	-	-	-	-	-	-
da 1 a 7 giorni	490.000.000	5.825.000.000	205.000.000	400.000.000	4.525.750.995	26.000.000
da 1 a 4 settimane	-	-	-	-	-	-
da 1 a 3 mesi	-	-	-	-	-	-
da 3 a 12 mesi	-	-	-	-	-	-
Superiore a 1 anno	-	-	-	-	-	-
Scadenza a tempo indeterminato	-	-	-	-	-	-
	490.000.000	5.825.000.000	205.000.000	400.000.000	4.525.750.995	26.000.000

Scadenza	Valore del collaterale	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund
	USD	USD
Non-Liquidità		
meno di 1 giorno	-	-
da 1 a 7 giorni	18.000.000.000	13.369.271.595
da 1 a 4 settimane	-	-
da 1 a 3 mesi	-	-
da 3 a 12 mesi	-	-
Superiore a 1 anno	-	-
Scadenza a tempo indeterminato	-	-
	18.000.000.000	13.369.271.595

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

Paesi di costituzione delle controparti

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

Regolamento e compensazione

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

Reimpiego del collaterale

Quota del collaterale ricevuto che viene reimpiegata e rendimenti del reinvestimento

Durante l'esercizio, il collaterale ricevuto in relazione a operazioni di pronti contro termine attive non può essere ceduto, reinvestito o dato in pegno.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

8. Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli (seguito)

Custodia del collaterale

Collaterali ricevuti

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

Comparto	Banca Depositaria	Valuta del Comparto	Valore del collaterale (nella Valuta del Comparto)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	AUD	498.933.249
			498.933.249
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	EUR	7.090.928.476
			7.090.928.476
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	EUR	209.105.514
			209.105.514
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	SGD	406.784.957
			406.784.957
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	GBP	5.017.431.464
			5.017.431.464
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	GBP	26.703.955
			26.703.955
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	18.360.000.190
			18.360.000.190
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	BNY Mellon	USD	13.557.817.952
			13.557.817.952

Collaterali concessi

Alla data di bilancio, non vi era collaterale offerto in relazione a operazioni di pronti contro termine attive.

Rendimenti e costi

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

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

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

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

Politica di remunerazione

Una sintesi della politica di remunerazione vigente per la Società di Gestione (la “**Politica di remunerazione**”) è consultabile sul sito <https://am.jpmorgan.com/lu/en/asset-management/adv/funds/policies/> (La “**Dichiarazione della politica di remunerazione**”). Tale politica di remunerazione include informazioni dettagliate sulle modalità di calcolo delle remunerazioni e dei benefici, inclusi i criteri finanziari e non finanziari utilizzati per valutare la performance, le responsabilità e la composizione del Comitato Remunerazioni e Sviluppo Manageriale della Società nonché le misure adottate per evitare o gestire i conflitti d’interesse. Una copia della politica di remunerazione può essere richiesta gratuitamente alla Società di Gestione.

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

Il Consiglio riesamina e adotta la politica di remunerazione con cadenza annuale e sovrintende alla sua implementazione, inclusa la classificazione del Personale Identificato OICVM. L’ultimo Consiglio ha rivisto e adottato la Politica di remunerazione applicata all’Esercizio 2023 nel luglio 2023 senza modifiche sostanziali ed è stato soddisfatto della sua attuazione.

Dichiarazioni quantitative

La tabella seguente presenta una panoramica della remunerazione totale complessiva corrisposta al personale della Società di Gestione per l’Esercizio 2023 e il numero di beneficiari.

In considerazione della struttura della Società, le informazioni necessarie a offrire un’analisi ulteriormente dettagliata della remunerazione attribuibile alla Società non sono prontamente disponibili e non sarebbero pertinenti o affidabili. Tuttavia, al fine di contestualizzare, la Società di Gestione gestisce 45 Fondi di Investimento Alternativi (con 50 Comparti) e 6 OICVM (con 179 Comparti), al 31 dicembre 2023, con masse in gestione aggregate, a tale data, rispettivamente pari a USD 16.602m e USD 466.699m.

	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Remunerazione totale	Numero di beneficiari
Tutto il personale (in migliaia di USD)	54.109	27.380	81.489	364

Nel corso dell’esercizio, JPMorgan Liquidity Funds non è stato corrisposto alcun commissioni di performance ad alcun dipendente.

La remunerazione totale complessiva versata al Personale Identificato OICVM per l’Esercizio 2023 è stata pari a USD 157.186k, di cui USD 7.138k è attribuibile alla Dirigenza Superiore e USD 150.048k è attribuibile all’altro Personale Identificato OICVM ⁽¹⁾.

(1) Sono stati inclusi nel Personale Identificato dichiarato i dipendenti di società a cui sia stata formalmente delegata la gestione del portafoglio, in linea con le più recenti linee guida dell’ESMA.

JPMorgan Liquidity Funds

Appendix - Unaudited Additional Disclosures (continued)

10. Informativa sulla finanza sostenibile

Il Comparto è stato classificato come articolo 6 ai sensi del regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari:

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Alla conclusione dell'esercizio finanziario, gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari non avevano tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

I seguenti comparti sono stati classificati come Articolo 8 per quanto riguarda il regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

Denominazione del Comparto	Pagina
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	78
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	85
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	95
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	105
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	115
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	125
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	132
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	142

Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **549300V1RMCHNHQVR274**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 76,54% di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (9 giugno 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 94,55% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. I criteri di inclusione sono basati su un punteggio ESG assegnato agli investimenti nell'ambito della strategia, per identificare quelli che possono essere considerati come aventi caratteristiche ambientali e/o sociali e quelli che soddisfano le soglie per essere considerati investimenti sostenibili.

Il punteggio ESG prende in considerazione i seguenti indicatori: la gestione efficace delle emissioni tossiche, dei rifiuti, il buon record ambientale e le caratteristiche sociali, come efficaci dichiarazioni di sostenibilità, valutazioni favorevoli in materia di relazioni con il personale dipendente e di gestione dei problemi di sicurezza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione (che prevedevano esclusioni sia totali che parziali), il Comparto ha promosso determinate norme e valori, tra cui il sostegno alla salvaguardia dei diritti umani proclamati a livello internazionale. Il Comparto ha escluso completamente gli emittenti impegnati nella fabbricazione di armi controverse e ha applicato soglie massime di reddito o di produzione ad altri, come quelli che operano nel settore del carbone termico e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento ai relativi emittenti che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alla politica delle caratteristiche ambientali e/o sociali per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 9 giugno 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 94,55% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di "Indicatori di Sostenibilità Avversi" come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE".

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

- **Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

- **Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. In relazione a tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle armi controverse degli Standard Tecnici Regolamentari SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con gli emittenti partecipati in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
09/06/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
BNP PARIBAS SA	Finanza	17,66	FRANCIA
STANDARD CHARTERED PLC	Finanza	10,93	REGNO UNITO
NATIONAL AUSTRALIA BANK LI	Finanza	8,59	AUSTRALIA
ROYAL BANK OF CANADA	Finanza	7,65	CANADA
HSBC HOLDINGS PLC.	Finanza	4,94	REGNO UNITO
ING GROEP N V	Finanza	4,10	PAESI BASSI



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

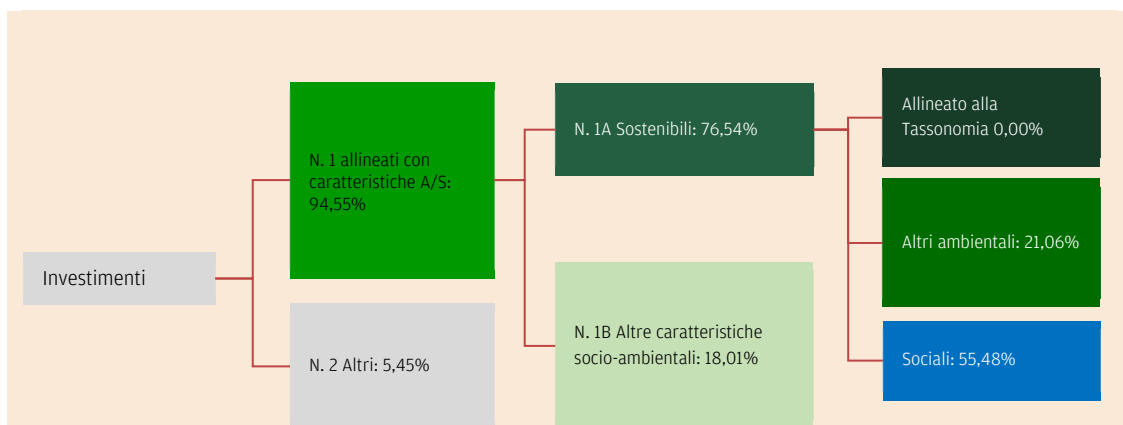
La **ripartizione degli investimenti** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto aveva allocato 94,55% del suo patrimonio a emittenti che presentavano caratteristiche ambientali e/o sociali positive. Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



N. 1 Allineati alle caratteristiche A/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

N. 2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **N. 1 Allineati con le caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **N. 1A Sostenibili** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sotto-categoria **N. 1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	1,25
Finanza	Settore bancario	92,55
Settore industriale	Prodotti di consumo ciclici	2,13
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Enti esteri	2,67
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Titoli sovranazionali	1,40

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?**

Sì

In gas fossile

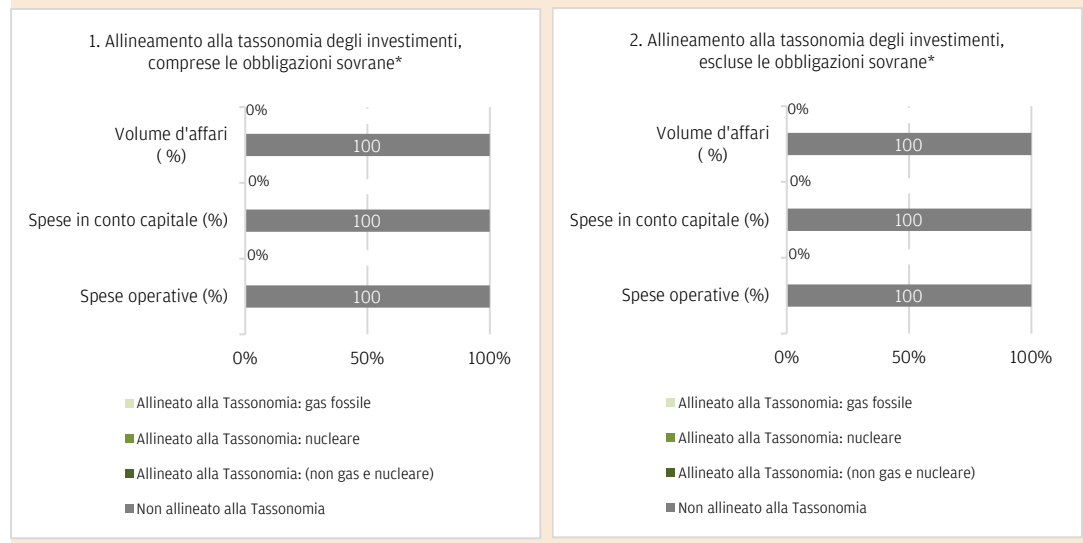
In energia nucleare

No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il **volume d'affari** riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le **spese in conto capitale** (capex) mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative** (opex) riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta 96% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,00% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,43%, alla fine del periodo di riferimento.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era del 21,06% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 55,48% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 5,45% degli attivi in investimenti “altri” è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nel diagramma di ripartizione degli asset di cui sopra, incluso sotto la voce “altri”. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli “altri”, sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio “Non arrecare danno significativo”, come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- L'obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in valori mobiliari con caratteristiche ambientali e/o sociali positive.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione a emittenti che sono impegnati in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.
- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda “Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I benchmark di riferimento sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **549300EY7SB6LVY5QG87**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 31,15% di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% in investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo di 10% di investimenti costituiti da investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (9 giugno 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 77,45% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 31,15% di investimenti sostenibili.

Inoltre, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D) che considera la ripartizione di genere, i programmi di diversità, il punteggio di etnia e il punteggio di parità retributiva degli emittenti. Gli input sono direttamente correlati a EE&D. Il Comparto era tenuto

a investire almeno il 51% del suo patrimonio in tali titoli. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 78,30% di asset classificati come superiori alla soglia EE&D predefinita.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. Attraverso i suoi criteri di inclusione, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali come una gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, nonché un buon record ambientale. Ha promosso anche le caratteristiche sociali, che possono avere incluso divulgazioni efficaci sulla sostenibilità, punteggi favorevoli nelle relazioni con il personale dipendente e nella gestione dei problemi di sicurezza. Oltre a ciò, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D), come indicato in precedenza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione, il Comparto ha promosso certe norme e valori come il sostegno per la tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale e la riduzione delle emissioni tossiche, escludendo del tutto gli emittenti impegnati in particolari attività come la fabbricazione di armi controverse e applicando soglie massime percentuali di ricavi, produzione o distribuzione ad altre imprese, come quelle operanti nei settori del carbone e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento alle relative imprese che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alle caratteristiche ambientali e/o sociali, alla politica degli investimenti sostenibili e alle soglie EE&D per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 9 giugno 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 77,45% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 31,15% di investimenti sostenibili.

Per essere incluso nel 51% degli asset con buone caratteristiche EE&D, un emittente deve avere un rating EE&D applicato dal Gestore degli investimenti in base ai relativi input e al punteggio dell'80% superiore rispetto all'universo di tali attività valutate. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 78,30% di investimenti con buone caratteristiche EE&D.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali

in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di “Indicatori di Sostenibilità Avversi” come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell’UE”.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?***

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato erano costituiti da qualunque singolo o combinazione dei seguenti o erano correlati a un obiettivo ambientale o sociale attraverso l'uso dei proventi dell'emissione:

Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare

Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile a livello dirigenziale (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) offrire un ambiente di lavoro e una cultura dignitosi.

Il contributo tali obiettivi è stato determinato mediante: (i) indicatori di sostenibilità di prodotti e servizi, che possono aver incluso la percentuale di entrate derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono al pertinente obiettivo sostenibile, come un'impresa che produca pannelli solari o tecnologie per l'energia pulita che soddisfi le soglie proprietarie del Gestore degli Investimenti in materia di contributo alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di entrate è fissata a un minimo dello 20% e l'intera partecipazione nell'impresa è considerata un investimento sostenibile; (ii) l'utilizzo dei proventi dell'emissione, se tale utilizzo era stato designato come collegato a uno specifico obiettivo ambientale o sociale, o (iii) era stato un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. La qualifica di leader di un gruppo di pari è definita come un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto, in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, il raggiungimento di un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento basato sull'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare. Il test per gli emittenti sovranazionali e sovrani può considerare la missione o i contributi dell'emittente, in qualità di leader o innovatore di un gruppo di pari, a obiettivi ambientali e sociali positivi, in base a determinati criteri.

Il Comparto era tenuto a investire l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili. Durante il periodo, il Comparto non ha mai detenuto investimenti sostenibili al di sotto del suo minimo garantito. Alla fine del periodo di riferimento, il 31,15% del suo patrimonio era costituito da investimenti sostenibili.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intendeva in parte realizzare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha mirato a identificare ed escludere dalla qualifica di investimento sostenibile, gli emittenti che il Gestore degli Investimenti considerava come aventi realizzato le performance peggiori, in base a una soglia determinata dal Gestore degli Investimenti, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono stati considerati investimenti sostenibili solo le imprese che hanno dimostrato di possedere i migliori indicatori in relazione alle misure assolute e relative.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Il Gestore degli Investimenti ha inoltre applicato un filtro volto a identificare ed escludere le imprese che il Gestore degli Investimenti ha ritenuto non conformi alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati comunicati da fornitori di servizi terzi.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

— *Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore degli Investimenti, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE sono stati presi in considerazione come ulteriormente descritto di seguito. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici regolamentari SFDR dell'UE oppure, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, un proxy rappresentativo. Il Gestore degli Investimenti ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come descritto ulteriormente di seguito, e potrebbe aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori pertinenti nella Tabella 1 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e occupazionali. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili di biodiversità, le emissioni nell'acqua e i rifiuti pericolosi (4-9 rispettivamente).

Gli indicatori da 10 a 14 riguardano le questioni sociali e occupazionali di un emittente e coprono rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non corretto, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Il Gestore degli Investimenti ha anche preso in considerazione il PAI 16 in relazione ai Paesi oggetto di investimento soggetti a violazioni sociali.

L'approccio del Gestore degli Investimenti comprendeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto degli indicatori. Ha utilizzato particolari indicatori per lo screening, cercando di escludere gli emittenti che potrebbero causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno, cercando di influenzare le migliori prassi e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per ottenere la qualifica di Investimento Sostenibile.

I dati necessari per prendere in considerazione gli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dagli stessi emittenti partecipati e/o comunicati da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). Gli input di dati autodichiarati dagli emittenti o comunicati da fornitori terzi possono essere stati basati su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. Il Gestore degli Investimenti non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

Screening

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni.

Queste esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, le armi controverse e i paesi partecipati soggetti a violazioni sociali.

Il Gestore degli Investimenti ha anche applicato un filtro appositamente realizzato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore degli Investimenti ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o un proxy rappresentativo, come determinato dal Gestore degli Investimenti per vagliare gli emittenti partecipati in relazione alle questioni ambientali o sociali e occupazionali. Per esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e metriche corrispondenti nella Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore degli Investimenti attualmente utilizza i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo di energia (indicatore 6) per effettuare lo screening relativo alle emissioni di gas a effetto serra.

In relazione allo screening realizzato ad hoc e per quanto riguarda le attività che influenzano negativamente le aree sensibili per la biodiversità e le emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato dati proxy rappresentativi di terze parti, piuttosto che gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore degli Investimenti ha preso in

considerazione anche l'indicatore 9 in relazione ai rifiuti pericolosi per quanto riguarda il filtro appositamente costruito.

Impegno

Oltre a selezionare alcuni emittenti come descritto sopra, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. È stato utilizzato un sottoinsieme degli indicatori, in base ad alcune considerazioni tecniche come la copertura dei dati, come base per impegnarsi con alcuni emittenti partecipati, in conformità con l'approccio adottato dal Gestore degli Investimenti in materia di stewardship e impegno. Gli indicatori attualmente utilizzati in relazione a tale impegno includono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli d'amministrazione della Tabella 1. Ha utilizzato anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione all'emissione o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

Indicatori di sostenibilità

Il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'Intensità di gas serra e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione come indicatori di sostenibilità per contribuire a qualificare un investimento come investimento sostenibile. Uno dei percorsi richiede che un emittente sia considerato leader operativo di un gruppo di pari per poter essere qualificato come investimento sostenibile. Ciò richiede un punteggio relativo all'indicatore incluso entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussioni.

— Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Le esclusioni dal portafoglio basate su norme come descritto sopra al punto "In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario? sono state applicate per perseguire l'allineamento con queste linee guida e principi. Al fine di individuare potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di soggetti terzi. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, il Comparto ha vietato investimenti rilevanti in questi emittenti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Per tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle violazioni sociali a livello nazionale e delle armi controverse delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le imprese partecipate in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
09/06/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
NATWEST GROUP PLC	Finanza	8,85	REGNO UNITO
THE GOLDMAN SACHS GROUP, I	Finanza	5,02	STATI UNITI
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanza	4,67	FRANCIA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanza	4,35	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Finanza	3,84	AUSTRALIA
OESTERREICHISCHE KONTROLLB	Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	3,83	AUSTRIA
LA POSTE	Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	3,50	FRANCIA
SOCIETE GENERALE SA	Finanza	3,38	FRANCIA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanza	3,30	GIAPPONE
BNP PARIBAS SA	Finanza	2,94	FRANCIA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanza	2,80	FRANCIA
CITIGROUP INC.	Finanza	2,74	STATI UNITI
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanza	2,71	SVEZIA



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

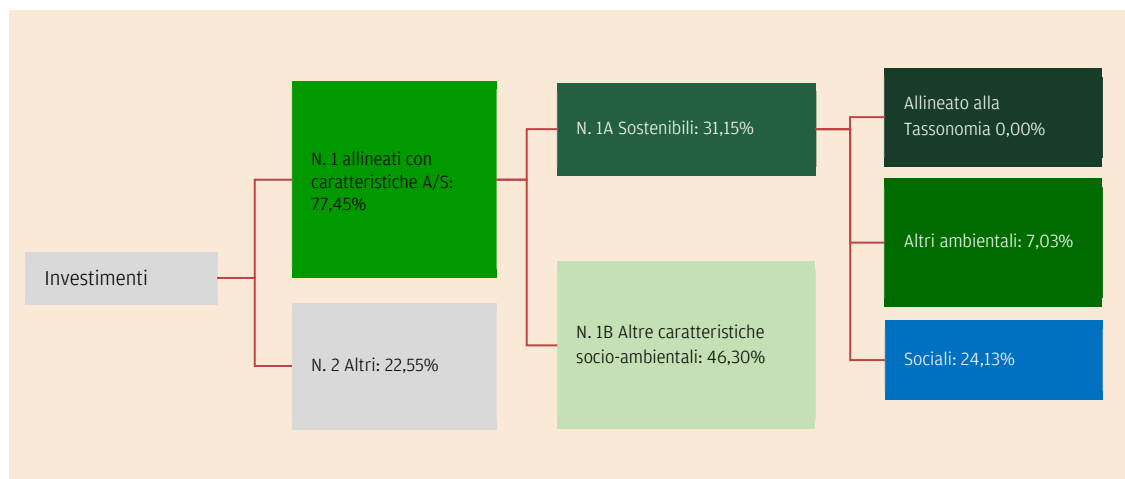
La ripartizione degli investimenti descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto ha allocato il 77,45% del suo patrimonio a emittenti che presentano caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 31,15% del patrimonio a investimenti sostenibili. L'allocazione in % ad asset con buone caratteristiche EE&D alla fine del periodo di riferimento è indicata nella risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



N. 1 Allineati alle caratteristiche A/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

N. 2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **N. 1 Allineati con le caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **N. 1A Sostenibili** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sotto-categoria **N. 1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	10,07
Finanza	Settore bancario	65,36
Finanza	Altri servizi finanziari	2,42
Finanza	Società finanziarie	0,73
Settore industriale	Prodotti di consumo ciclici	1,58
Settore industriale	Energia	0,37
Settore industriale	Prodotti di consumo non ciclici	1,24
Settore industriale	Tecnologia	0,38
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Amministrazione locale di paese estero	3,31
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Enti esteri	13,76
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Titoli sovranazionali	0,40
Servizi di pubblica utilità	Elettrica	0,40

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?*

Sì

In gas fossile

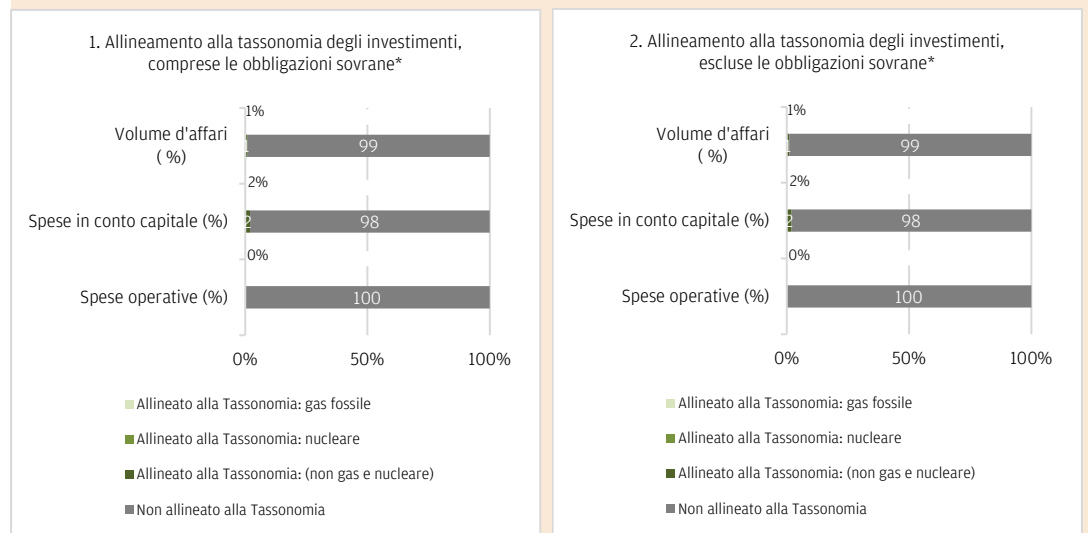
In energia nucleare

No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il **volume d'affari** riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le **spese in conto capitale (capex)** mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative (opex)** riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta 100% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,00% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,29%, alla fine del periodo di riferimento.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era del 7,03% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 24,13% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 22,55% degli attivi in investimenti "altri" è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. La liquidità accessoria, gli equivalenti di liquidità, i fondi del mercato monetario e i derivati per l'EPM non sono stati inclusi nella % del patrimonio inclusa nel diagramma di ripartizione del patrimonio di cui sopra, compresa la voce "altri"? Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli "altri", sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio "Non arrecare danno significativo", come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- Obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 51% degli asset classificati EE&D in buoni emittenti EE&D.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione agli emittenti che sono coinvolti in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su

www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.

- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Il Comparto si è inoltre impegnato a investire almeno l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **5493003UE5TIZ70I5C71**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
●● <input type="checkbox"/> Sì	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 56,40% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% in investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo di 10% di investimenti costituiti da investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (9 giugno 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 79,46% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 56,40% di investimenti sostenibili.

Inoltre, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D) che considera la ripartizione di genere, i programmi di diversità, il punteggio di etnia e il punteggio di parità retributiva degli emittenti. Gli input sono direttamente correlati a EE&D. Il Comparto era tenuto

a investire almeno il 51% del suo patrimonio in tali titoli. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 79,00% di asset classificati come superiori alla soglia EE&D predefinita.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. Attraverso i suoi criteri di inclusione, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali come una gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, nonché un buon record ambientale. Ha promosso anche le caratteristiche sociali, che possono avere incluso divulgazioni efficaci sulla sostenibilità, punteggi favorevoli nelle relazioni con il personale dipendente e nella gestione dei problemi di sicurezza. Oltre a ciò, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D), come indicato in precedenza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione, il Comparto ha promosso certe norme e valori come il sostegno per la tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale e la riduzione delle emissioni tossiche, escludendo del tutto gli emittenti impegnati in particolari attività come la fabbricazione di armi controverse e applicando soglie massime percentuali di ricavi, produzione o distribuzione ad altre imprese, come quelle operanti nei settori del carbone e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento alle relative imprese che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alle caratteristiche ambientali e/o sociali, alla politica degli investimenti sostenibili e alle soglie EE&D per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 9 giugno 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 79,46% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 56,40% di investimenti sostenibili.

Per essere incluso nel 51% degli asset con buone caratteristiche EE&D, un emittente deve avere un rating EE&D applicato dal Gestore degli investimenti in base ai relativi input e al punteggio dell'80% superiore rispetto all'universo di tali attività valutate. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 79,00% di investimenti con buone caratteristiche EE&D.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali

in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di “Indicatori di Sostenibilità Avversi” come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell’UE”.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?***

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato erano costituiti da qualunque singolo o combinazione dei seguenti o erano correlati a un obiettivo ambientale o sociale attraverso l'uso dei proventi dell'emissione:

Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare

Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile a livello dirigenziale (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) offrire un ambiente di lavoro e una cultura dignitosi.

Il contributo tali obiettivi è stato determinato mediante: (i) indicatori di sostenibilità di prodotti e servizi, che possono aver incluso la percentuale di entrate derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono al pertinente obiettivo sostenibile, come un'impresa che produca pannelli solari o tecnologie per l'energia pulita che soddisfi le soglie proprietarie del Gestore degli Investimenti in materia di contributo alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di entrate è fissata a un minimo dello 20% e l'intera partecipazione nell'impresa è considerata un investimento sostenibile; (ii) l'utilizzo dei proventi dell'emissione, se tale utilizzo era stato designato come collegato a uno specifico obiettivo ambientale o sociale, o (iii) era stato un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. La qualifica di leader di un gruppo di pari è definita come un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto, in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, il raggiungimento di un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento basato sull'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare. Il test per gli emittenti sovranazionali e sovrani può considerare la missione o i contributi dell'emittente, in qualità di leader o innovatore di un gruppo di pari, a obiettivi ambientali e sociali positivi, in base a determinati criteri.

Il Comparto era tenuto a investire l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili. Durante il periodo, il Comparto non ha mai detenuto investimenti sostenibili al di sotto del suo minimo garantito. Alla fine del periodo di riferimento, il 56,40% del suo patrimonio era costituito da investimenti sostenibili.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intendeva in parte realizzare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha mirato a identificare ed escludere dalla qualifica di investimento sostenibile, gli emittenti che il Gestore degli Investimenti considerava come aventi realizzato le performance peggiori, in base a una soglia determinata dal Gestore degli Investimenti, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono stati considerati investimenti sostenibili solo le imprese che hanno dimostrato di possedere i migliori indicatori in relazione alle misure assolute e relative.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Il Gestore degli Investimenti ha inoltre applicato un filtro volto a identificare ed escludere le imprese che il Gestore degli Investimenti ha ritenuto non conformi alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati comunicati da fornitori di servizi terzi.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

— *Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore degli Investimenti, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE sono stati presi in considerazione come ulteriormente descritto di seguito. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici regolamentari SFDR dell'UE oppure, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, un proxy rappresentativo. Il Gestore degli Investimenti ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come descritto ulteriormente di seguito, e potrebbe aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori pertinenti nella Tabella 1 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e occupazionali. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili di biodiversità, le emissioni nell'acqua e i rifiuti pericolosi (4-9 rispettivamente).

Gli indicatori da 10 a 14 riguardano le questioni sociali e occupazionali di un emittente e coprono rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non corretto, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Il Gestore degli Investimenti ha anche preso in considerazione il PAI 16 in relazione ai Paesi oggetto di investimento soggetti a violazioni sociali.

L'approccio del Gestore degli Investimenti comprendeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto degli indicatori. Ha utilizzato particolari indicatori per lo screening, cercando di escludere gli emittenti che potrebbero causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno, cercando di influenzare le migliori prassi e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per ottenere la qualifica di Investimento Sostenibile.

I dati necessari per prendere in considerazione gli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dagli stessi emittenti partecipati e/o comunicati da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). Gli input di dati autodichiarati dagli emittenti o comunicati da fornitori terzi possono essere stati basati su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. Il Gestore degli Investimenti non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

Screening

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni.

Queste esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, le armi controverse e i paesi partecipati soggetti a violazioni sociali.

Il Gestore degli Investimenti ha anche applicato un filtro appositamente realizzato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore degli Investimenti ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o un proxy rappresentativo, come determinato dal Gestore degli Investimenti per vagliare gli emittenti partecipati in relazione alle questioni ambientali o sociali e occupazionali. Per esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e metriche corrispondenti nella Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore degli Investimenti attualmente utilizza i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo di energia (indicatore 6) per effettuare lo screening relativo alle emissioni di gas a effetto serra.

In relazione allo screening realizzato ad hoc e per quanto riguarda le attività che influenzano negativamente le aree sensibili per la biodiversità e le emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato dati proxy rappresentativi di terze parti, piuttosto che gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore degli Investimenti ha preso in

considerazione anche l'indicatore 9 in relazione ai rifiuti pericolosi per quanto riguarda il filtro appositamente costruito.

Impegno

Oltre a selezionare alcuni emittenti come descritto sopra, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. È stato utilizzato un sottoinsieme degli indicatori, in base ad alcune considerazioni tecniche come la copertura dei dati, come base per impegnarsi con alcuni emittenti partecipati, in conformità con l'approccio adottato dal Gestore degli Investimenti in materia di stewardship e impegno. Gli indicatori attualmente utilizzati in relazione a tale impegno includono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli d'amministrazione della Tabella 1. Ha utilizzato anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione all'emissione o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

Indicatori di sostenibilità

Il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'Intensità di gas serra e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione come indicatori di sostenibilità per contribuire a qualificare un investimento come investimento sostenibile. Uno dei percorsi richiede che un emittente sia considerato leader operativo di un gruppo di pari per poter essere qualificato come investimento sostenibile. Ciò richiede un punteggio relativo all'indicatore incluso entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussioni.

— *Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:*

Le esclusioni dal portafoglio basate su norme come descritto sopra al punto "In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario? sono state applicate per perseguire l'allineamento con queste linee guida e principi. Al fine di individuare potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di soggetti terzi. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, il Comparto ha vietato investimenti rilevanti in questi emittenti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Per tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle violazioni sociali a livello nazionale e delle armi controverse delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le imprese partecipate in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
09/06/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanza	7,48	FRANCIA
BNP PARIBAS SA	Finanza	7,09	FRANCIA
LA POSTE	Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	6,53	FRANCIA
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Finanza	4,14	PAESI BASSI
BANK OF AMERICA CORPORATIO	Finanza	3,72	STATI UNITI
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanza	3,31	SVEZIA
GROUPE BPCE	Finanza	2,53	FRANCIA
KBC GROUP NV	Finanza	2,32	BELGIO
OP COOPERATIVE	Finanza	1,93	FINLANDIA
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanza	1,92	CANADA
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Finanza	1,85	SVEZIA
BARCLAYS PLC	Finanza	1,80	REGNO UNITO
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanza	1,80	GIAPPONE
TOYOTA MOTOR CORPORATION	Settore industriale	1,72	GIAPPONE
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanza	1,42	CANADA



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

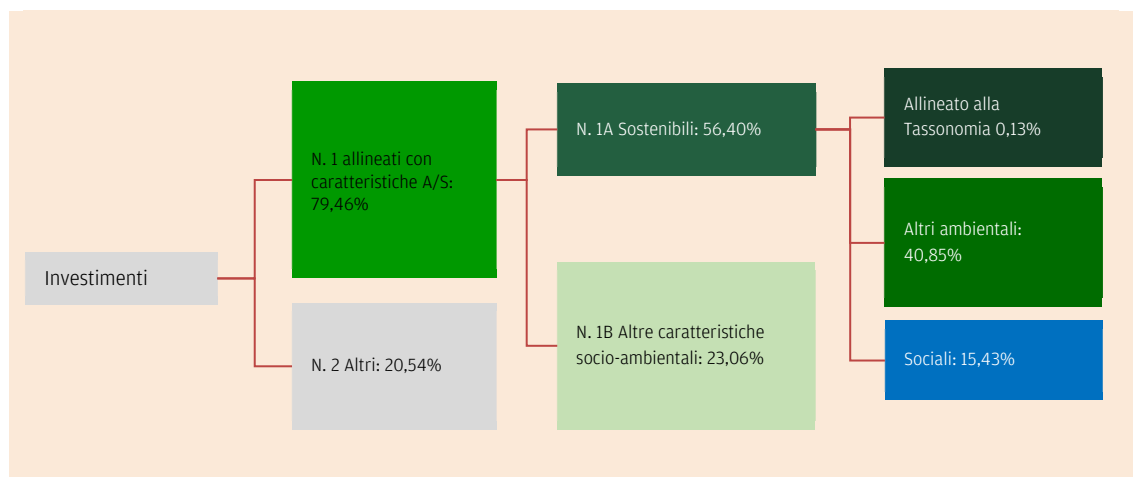
La ripartizione degli investimenti descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto ha allocato il 79,46% del suo patrimonio a emittenti che presentano caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 56,40% del patrimonio a investimenti sostenibili. L'allocazione in % ad asset con buone caratteristiche EE&D alla fine del periodo di riferimento è indicata nella risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



N. 1 Allineati alle caratteristiche A/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

N. 2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **N. 1 Allineati con le caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **N. 1A Sostenibili** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sotto-categoria **N. 1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
ABS	Titoli garantiti da attività (ABS) - Auto	2,61
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	10,53
Finanza	Settore bancario	63,12
Finanza	Altri servizi finanziari	3,57
Finanza	Società finanziarie	1,06
Finanza	Assicurazione	0,81
Finanza	REIT	0,47
Settore industriale	Beni strumentali	2,39
Settore industriale	Prodotti di consumo ciclici	3,92
Settore industriale	Prodotti di consumo non ciclici	3,21
Settore industriale	Tecnologia	0,50
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Enti esteri	6,55
Servizi di pubblica utilità	Elettrica	1,25

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?*

Sì

In gas fossile

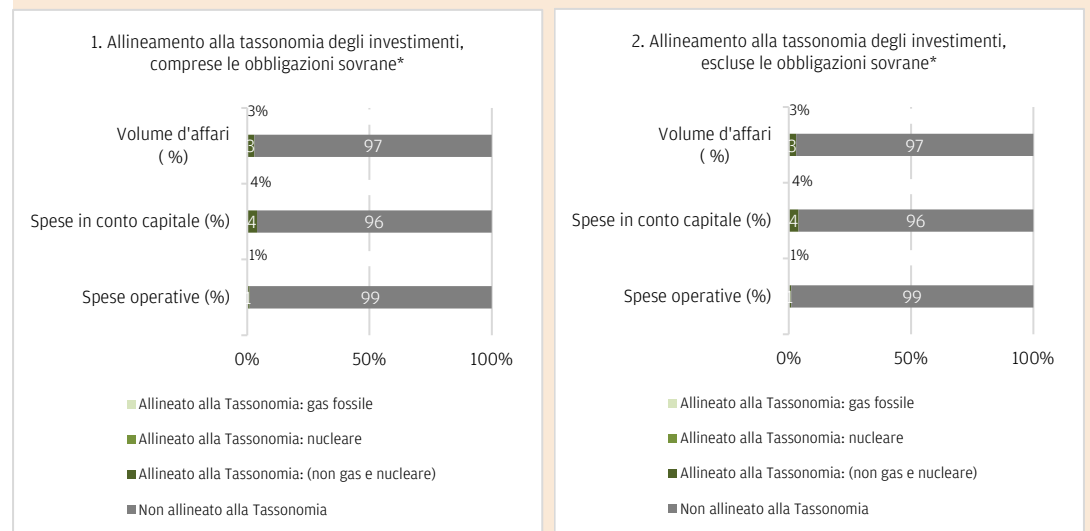
In energia nucleare

No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il **volume d'affari** riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le **spese in conto capitale** (capex) mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative** (opex) riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta 100% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,00% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,57%, alla fine del periodo di riferimento.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era del 40,85% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 15,43% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Il 20,54% degli attivi in investimenti "altri" è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. La liquidità accessoria, gli equivalenti di liquidità, i fondi del mercato monetario e i derivati per l'EPM non sono stati inclusi nella % del patrimonio inclusa nel diagramma di ripartizione del patrimonio di cui sopra, compresa la voce "altri"? Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli "altri", sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio "Non arrecare danno significativo", come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- Obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 51% degli asset classificati EE&D in buoni emittenti EE&D.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione agli emittenti che sono coinvolti in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su

www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.

- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Il Comparto si è inoltre impegnato a investire almeno l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **549300HF81MI7WQXYJ64**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 41,92% di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% in investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo di 10% di investimenti costituiti da investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (9 giugno 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 90,50% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 41,92% di investimenti sostenibili.

Inoltre, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D) che considera la ripartizione di genere, i programmi di diversità, il punteggio di etnia e il punteggio di parità retributiva degli emittenti. Gli input sono direttamente correlati a EE&D. Il Comparto era tenuto

a investire almeno il 51% del suo patrimonio in tali titoli. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 73,73% di asset classificati come superiori alla soglia EE&D predefinita.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. Attraverso i suoi criteri di inclusione, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali come una gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, nonché un buon record ambientale. Ha promosso anche le caratteristiche sociali, che possono avere incluso divulgazioni efficaci sulla sostenibilità, punteggi favorevoli nelle relazioni con il personale dipendente e nella gestione dei problemi di sicurezza. Oltre a ciò, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D), come indicato in precedenza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione, il Comparto ha promosso certe norme e valori come il sostegno per la tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale e la riduzione delle emissioni tossiche, escludendo del tutto gli emittenti impegnati in particolari attività come la fabbricazione di armi controverse e applicando soglie massime percentuali di ricavi, produzione o distribuzione ad altre imprese, come quelle operanti nei settori del carbone e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento alle relative imprese che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alle caratteristiche ambientali e/o sociali, alla politica degli investimenti sostenibili e alle soglie EE&D per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 9 giugno 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 90,50% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 41,92% di investimenti sostenibili.

Per essere incluso nel 51% degli asset con buone caratteristiche EE&D, un emittente deve avere un rating EE&D applicato dal Gestore degli investimenti in base ai relativi input e al punteggio dell'80% superiore rispetto all'universo di tali attività valutate. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 73,73% di investimenti con buone caratteristiche EE&D.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali

in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di “Indicatori di Sostenibilità Avversi” come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell’UE”.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?***

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato erano costituiti da qualunque singolo o combinazione dei seguenti o erano correlati a un obiettivo ambientale o sociale attraverso l'uso dei proventi dell'emissione:

Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare

Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile a livello dirigenziale (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) offrire un ambiente di lavoro e una cultura dignitosi.

Il contributo tali obiettivi è stato determinato mediante: (i) indicatori di sostenibilità di prodotti e servizi, che possono aver incluso la percentuale di entrate derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono al pertinente obiettivo sostenibile, come un'impresa che produca pannelli solari o tecnologie per l'energia pulita che soddisfi le soglie proprietarie del Gestore degli Investimenti in materia di contributo alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di entrate è fissata a un minimo dello 20% e l'intera partecipazione nell'impresa è considerata un investimento sostenibile; (ii) l'utilizzo dei proventi dell'emissione, se tale utilizzo era stato designato come collegato a uno specifico obiettivo ambientale o sociale, o (iii) era stato un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. La qualifica di leader di un gruppo di pari è definita come un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto, in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, il raggiungimento di un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento basato sull'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare. Il test per gli emittenti sovranazionali e sovrani può considerare la missione o i contributi dell'emittente, in qualità di leader o innovatore di un gruppo di pari, a obiettivi ambientali e sociali positivi, in base a determinati criteri.

Il Comparto era tenuto a investire l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili. Durante il periodo, il Comparto non ha mai detenuto investimenti sostenibili al di sotto del suo minimo garantito. Alla fine del periodo di riferimento, il 41,92% del suo patrimonio era costituito da investimenti sostenibili.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intendeva in parte realizzare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha mirato a identificare ed escludere dalla qualifica di investimento sostenibile, gli emittenti che il Gestore degli Investimenti considerava come aventi realizzato le performance peggiori, in base a una soglia determinata dal Gestore degli Investimenti, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono stati considerati investimenti sostenibili solo le imprese che hanno dimostrato di possedere i migliori indicatori in relazione alle misure assolute e relative.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Il Gestore degli Investimenti ha inoltre applicato un filtro volto a identificare ed escludere le imprese che il Gestore degli Investimenti ha ritenuto non conformi alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati comunicati da fornitori di servizi terzi.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

— *Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore degli Investimenti, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE sono stati presi in considerazione come ulteriormente descritto di seguito. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici regolamentari SFDR dell'UE oppure, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, un proxy rappresentativo. Il Gestore degli Investimenti ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come descritto ulteriormente di seguito, e potrebbe aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori pertinenti nella Tabella 1 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e occupazionali. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili di biodiversità, le emissioni nell'acqua e i rifiuti pericolosi (4-9 rispettivamente).

Gli indicatori da 10 a 14 riguardano le questioni sociali e occupazionali di un emittente e coprono rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non corretto, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Il Gestore degli Investimenti ha anche preso in considerazione il PAI 16 in relazione ai Paesi oggetto di investimento soggetti a violazioni sociali.

L'approccio del Gestore degli Investimenti comprendeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto degli indicatori. Ha utilizzato particolari indicatori per lo screening, cercando di escludere gli emittenti che potrebbero causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno, cercando di influenzare le migliori prassi e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per ottenere la qualifica di Investimento Sostenibile.

I dati necessari per prendere in considerazione gli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dagli stessi emittenti partecipati e/o comunicati da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). Gli input di dati autodichiarati dagli emittenti o comunicati da fornitori terzi possono essere stati basati su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. Il Gestore degli Investimenti non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

Screening

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni.

Queste esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, le armi controverse e i paesi partecipati soggetti a violazioni sociali.

Il Gestore degli Investimenti ha anche applicato un filtro appositamente realizzato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore degli Investimenti ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o un proxy rappresentativo, come determinato dal Gestore degli Investimenti per vagliare gli emittenti partecipati in relazione alle questioni ambientali o sociali e occupazionali. Per esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e metriche corrispondenti nella Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore degli Investimenti attualmente utilizza i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo di energia (indicatore 6) per effettuare lo screening relativo alle emissioni di gas a effetto serra.

In relazione allo screening realizzato ad hoc e per quanto riguarda le attività che influenzano negativamente le aree sensibili per la biodiversità e le emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato dati proxy rappresentativi di terze parti, piuttosto che gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore degli Investimenti ha preso in

considerazione anche l'indicatore 9 in relazione ai rifiuti pericolosi per quanto riguarda il filtro appositamente costruito.

Impegno

Oltre a selezionare alcuni emittenti come descritto sopra, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. È stato utilizzato un sottoinsieme degli indicatori, in base ad alcune considerazioni tecniche come la copertura dei dati, come base per impegnarsi con alcuni emittenti partecipati, in conformità con l'approccio adottato dal Gestore degli Investimenti in materia di stewardship e impegno. Gli indicatori attualmente utilizzati in relazione a tale impegno includono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli d'amministrazione della Tabella 1. Ha utilizzato anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione all'emissione o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

Indicatori di sostenibilità

Il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'Intensità di gas serra e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione come indicatori di sostenibilità per contribuire a qualificare un investimento come investimento sostenibile. Uno dei percorsi richiede che un emittente sia considerato leader operativo di un gruppo di pari per poter essere qualificato come investimento sostenibile. Ciò richiede un punteggio relativo all'indicatore incluso entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussioni.

— *Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:*

Le esclusioni dal portafoglio basate su norme come descritto sopra al punto "In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario? sono state applicate per perseguire l'allineamento con queste linee guida e principi. Al fine di individuare potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di soggetti terzi. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, il Comparto ha vietato investimenti rilevanti in questi emittenti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Per tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle violazioni sociali a livello nazionale e delle armi controverse delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le imprese partecipate in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
09/06/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanza	8,07	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Finanza	7,90	AUSTRALIA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanza	7,50	CANADA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanza	5,26	GIAPPONE
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanza	4,50	FRANCIA
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Finanza	4,05	SINGAPORE
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanza	3,96	GIAPPONE
BANK OF MONTREAL	Finanza	3,63	CANADA
BANCO SANTANDER S.A.	Finanza	3,54	SPAGNA
GROUPE BPCE	Finanza	3,52	FRANCIA



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

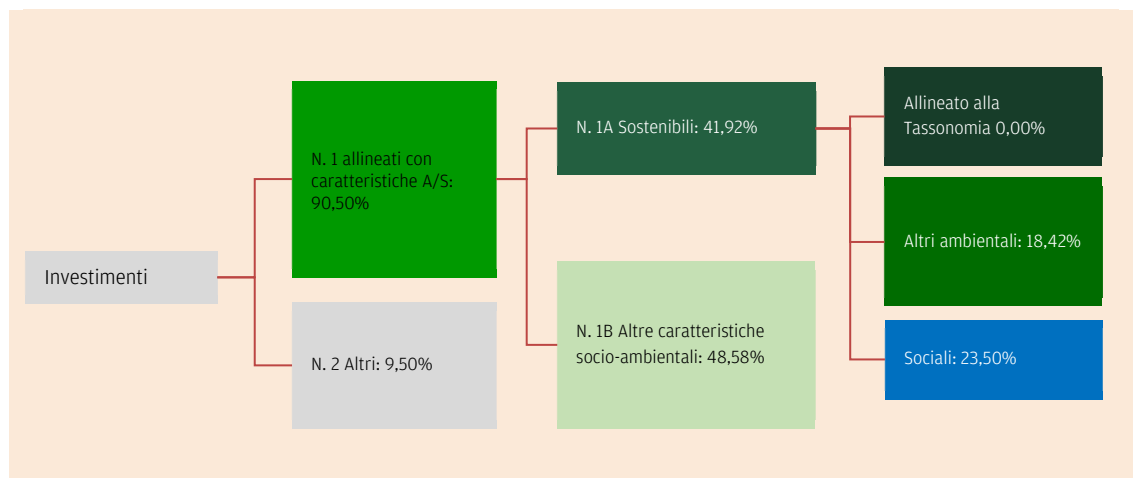
La ripartizione degli investimenti descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto ha allocato il 90,50% del suo patrimonio a emittenti che presentano caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 41,92% del patrimonio a investimenti sostenibili. L'allocazione in % ad asset con buone caratteristiche EE&D alla fine del periodo di riferimento è indicata nella risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



N. 1 Allineati alle caratteristiche A/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

N. 2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **N. 1 Allineati con le caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **N. 1A Sostenibili** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sotto-categoria **N. 1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	10,03
Finanza	Settore bancario	74,01
Finanza	Altri servizi finanziari	6,06
Finanza	Società finanziarie	1,14
Finanza	Assicurazione	0,95
Settore industriale	Prodotti di consumo ciclici	1,29
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Amministrazione locale di paese estero	1,02
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Enti esteri	2,96
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Titoli sovrani	0,66

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?*

Sì

In gas fossile

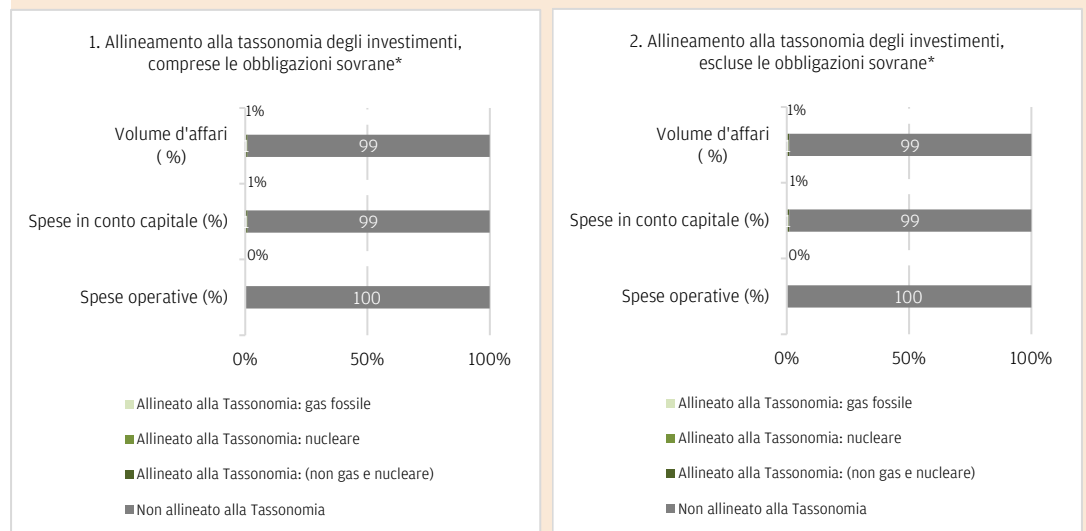
In energia nucleare

No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il **volume d'affari** riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le **spese in conto capitale** (capex) mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative** (opex) riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta 98% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,00% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,26%, alla fine del periodo di riferimento.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era dell'18,42% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 23,50% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Il 9,50% degli attivi in investimenti "altri" è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. La liquidità accessoria, gli equivalenti di liquidità, i fondi del mercato monetario e i derivati per l'EPM non sono stati inclusi nella % del patrimonio inclusa nel diagramma di ripartizione del patrimonio di cui sopra, compresa la voce "altri"? Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli "altri", sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio "Non arrecare danno significativo", come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- Obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 51% degli asset classificati EE&D in buoni emittenti EE&D.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione agli emittenti che sono coinvolti in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su

www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.

- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Il Comparto si è inoltre impegnato a investire almeno l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **549300YK6CG8PWFIG283**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
●● <input type="checkbox"/> Sì	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 56,18% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% in investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo di 10% di investimenti costituiti da investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (31 agosto 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'84,66% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 56,18% di investimenti sostenibili.

Inoltre, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D) che considera la ripartizione di genere, i programmi di diversità, il punteggio di etnia e il punteggio di parità retributiva degli emittenti. Gli input sono direttamente correlati a EE&D. Il Comparto era tenuto

a investire almeno il 51% del suo patrimonio in tali titoli. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'82,61% di asset classificati come superiori alla soglia EE&D predefinita.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. Attraverso i suoi criteri di inclusione, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali come una gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, nonché un buon record ambientale. Ha promosso anche le caratteristiche sociali, che possono avere incluso divulgazioni efficaci sulla sostenibilità, punteggi favorevoli nelle relazioni con il personale dipendente e nella gestione dei problemi di sicurezza. Oltre a ciò, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D), come indicato in precedenza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione, il Comparto ha promosso certe norme e valori come il sostegno per la tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale e la riduzione delle emissioni tossiche, escludendo del tutto gli emittenti impegnati in particolari attività come la fabbricazione di armi controverse e applicando soglie massime percentuali di ricavi, produzione o distribuzione ad altre imprese, come quelle operanti nei settori del carbone e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento alle relative imprese che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alle caratteristiche ambientali e/o sociali, alla politica degli investimenti sostenibili e alle soglie EE&D per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 31 agosto 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'84,66% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 56,18% di investimenti sostenibili.

Per essere incluso nel 51% degli asset con buone caratteristiche EE&D, un emittente deve avere un rating EE&D applicato dal Gestore degli investimenti in base ai relativi input e al punteggio dell'80% superiore rispetto all'universo di tali attività valutate. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'82,61% di investimenti con buone caratteristiche EE&D.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali

in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di “Indicatori di Sostenibilità Avversi” come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell’UE”.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?***

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato erano costituiti da qualunque singolo o combinazione dei seguenti o erano correlati a un obiettivo ambientale o sociale attraverso l'uso dei proventi dell'emissione:

Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare

Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile a livello dirigenziale (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) offrire un ambiente di lavoro e una cultura dignitosi.

Il contributo tali obiettivi è stato determinato mediante: (i) indicatori di sostenibilità di prodotti e servizi, che possono aver incluso la percentuale di entrate derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono al pertinente obiettivo sostenibile, come un'impresa che produca pannelli solari o tecnologie per l'energia pulita che soddisfi le soglie proprietarie del Gestore degli Investimenti in materia di contributo alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di entrate è fissata a un minimo dello 20% e l'intera partecipazione nell'impresa è considerata un investimento sostenibile; (ii) l'utilizzo dei proventi dell'emissione, se tale utilizzo era stato designato come collegato a uno specifico obiettivo ambientale o sociale, o (iii) era stato un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. La qualifica di leader di un gruppo di pari è definita come un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto, in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, il raggiungimento di un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento basato sull'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare. Il test per gli emittenti sovranazionali e sovrani può considerare la missione o i contributi dell'emittente, in qualità di leader o innovatore di un gruppo di pari, a obiettivi ambientali e sociali positivi, in base a determinati criteri.

Il Comparto era tenuto a investire l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili. Durante il periodo, il Comparto non ha mai detenuto investimenti sostenibili al di sotto del suo minimo garantito. Alla fine del periodo di riferimento, il 56,18% del suo patrimonio era costituito da investimenti sostenibili.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intendeva in parte realizzare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha mirato a identificare ed escludere dalla qualifica di investimento sostenibile, gli emittenti che il Gestore degli Investimenti considerava come aventi realizzato le performance peggiori, in base a una soglia determinata dal Gestore degli Investimenti, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono stati considerati investimenti sostenibili solo le imprese che hanno dimostrato di possedere i migliori indicatori in relazione alle misure assolute e relative.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Il Gestore degli Investimenti ha inoltre applicato un filtro volto a identificare ed escludere le imprese che il Gestore degli Investimenti ha ritenuto non conformi alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati comunicati da fornitori di servizi terzi.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

— *Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore degli Investimenti, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE sono stati presi in considerazione come ulteriormente descritto di seguito. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici regolamentari SFDR dell'UE oppure, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, un proxy rappresentativo. Il Gestore degli Investimenti ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come descritto ulteriormente di seguito, e potrebbe aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori pertinenti nella Tabella 1 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e occupazionali. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili di biodiversità, le emissioni nell'acqua e i rifiuti pericolosi (4-9 rispettivamente).

Gli indicatori da 10 a 14 riguardano le questioni sociali e occupazionali di un emittente e coprono rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non corretto, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Il Gestore degli Investimenti ha anche preso in considerazione il PAI 16 in relazione ai Paesi oggetto di investimento soggetti a violazioni sociali.

L'approccio del Gestore degli Investimenti comprendeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto degli indicatori. Ha utilizzato particolari indicatori per lo screening, cercando di escludere gli emittenti che potrebbero causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno, cercando di influenzare le migliori prassi e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per ottenere la qualifica di Investimento Sostenibile.

I dati necessari per prendere in considerazione gli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dagli stessi emittenti partecipati e/o comunicati da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). Gli input di dati autodichiarati dagli emittenti o comunicati da fornitori terzi possono essere stati basati su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. Il Gestore degli Investimenti non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

Screening

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni.

Queste esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, le armi controverse e i paesi partecipati soggetti a violazioni sociali.

Il Gestore degli Investimenti ha anche applicato un filtro appositamente realizzato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore degli Investimenti ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o un proxy rappresentativo, come determinato dal Gestore degli Investimenti per vagliare gli emittenti partecipati in relazione alle questioni ambientali o sociali e occupazionali. Per esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e metriche corrispondenti nella Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore degli Investimenti attualmente utilizza i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo di energia (indicatore 6) per effettuare lo screening relativo alle emissioni di gas a effetto serra.

In relazione allo screening realizzato ad hoc e per quanto riguarda le attività che influenzano negativamente le aree sensibili per la biodiversità e le emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato dati proxy rappresentativi di terze parti, piuttosto che gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore degli Investimenti ha preso in

considerazione anche l'indicatore 9 in relazione ai rifiuti pericolosi per quanto riguarda il filtro appositamente costruito.

Impegno

Oltre a selezionare alcuni emittenti come descritto sopra, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. È stato utilizzato un sottoinsieme degli indicatori, in base ad alcune considerazioni tecniche come la copertura dei dati, come base per impegnarsi con alcuni emittenti partecipati, in conformità con l'approccio adottato dal Gestore degli Investimenti in materia di stewardship e impegno. Gli indicatori attualmente utilizzati in relazione a tale impegno includono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli d'amministrazione della Tabella 1. Ha utilizzato anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione all'emissione o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

Indicatori di sostenibilità

Il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'Intensità di gas serra e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione come indicatori di sostenibilità per contribuire a qualificare un investimento come investimento sostenibile. Uno dei percorsi richiede che un emittente sia considerato leader operativo di un gruppo di pari per poter essere qualificato come investimento sostenibile. Ciò richiede un punteggio relativo all'indicatore incluso entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussioni.

— *Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:*

Le esclusioni dal portafoglio basate su norme come descritto sopra al punto "In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario? sono state applicate per perseguire l'allineamento con queste linee guida e principi. Al fine di individuare potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di soggetti terzi. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, il Comparto ha vietato investimenti rilevanti in questi emittenti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Per tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle violazioni sociali a livello nazionale e delle armi controverse delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le imprese partecipate in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
31/08/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
GROUPE BPCE	Finanza	7,73	FRANCIA
BARCLAYS PLC	Finanza	7,08	REGNO UNITO
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Finanza	7,00	PAESI BASSI
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanza	6,61	GIAPPONE
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL	Finanza	4,62	CINA
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanza	3,68	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Finanza	2,84	AUSTRALIA
SOCIETE GENERALE SA	Finanza	2,50	FRANCIA
ROYAL BANK OF CANADA	Finanza	2,39	CANADA
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	Finanza	2,32	AUSTRALIA
BANK OF MONTREAL	Finanza	2,32	CANADA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanza	2,26	CANADA



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

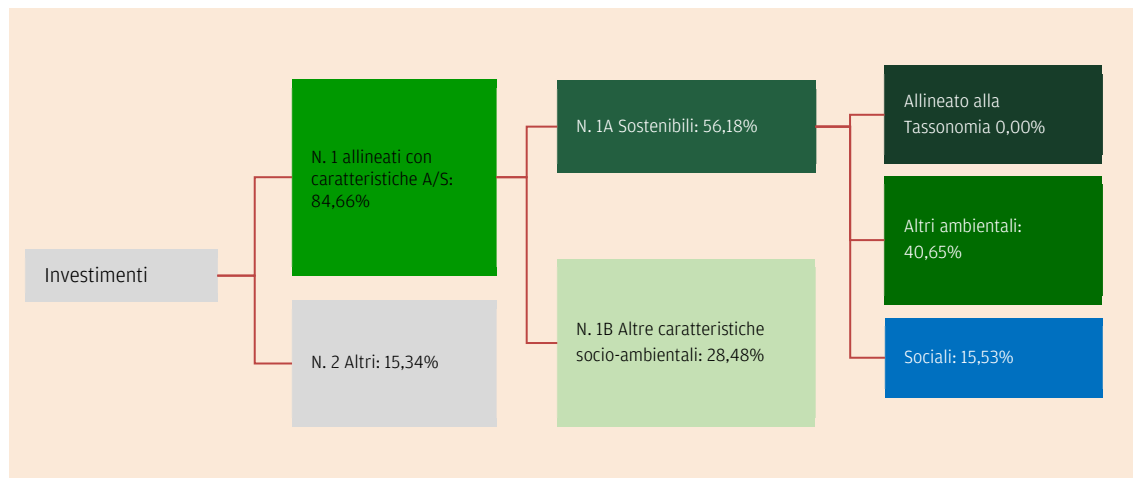
La ripartizione degli investimenti descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto ha allocato l'84,66% del suo patrimonio a emittenti che presentano caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 56,18% del patrimonio a investimenti sostenibili. L'allocazione in % ad asset con buone caratteristiche EE&D alla fine del periodo di riferimento è indicata nella risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



N. 1 Allineati alle caratteristiche A/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

N. 2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **N. 1 Allineati con le caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **N. 1A Sostenibili** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sotto-categoria **N. 1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
ABS	Titoli garantiti da attività (ABS) - Auto	0,70
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	4,87
Finanza	Settore bancario	84,66
Finanza	Altri servizi finanziari	1,04
Finanza	Società finanziarie	0,69
Finanza	Assicurazione	0,97
Settore industriale	Prodotti di consumo ciclici	0,74
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Enti esteri	5,10
Servizi di pubblica utilità	Elettrica	1,24

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?*

Sì

In gas fossile

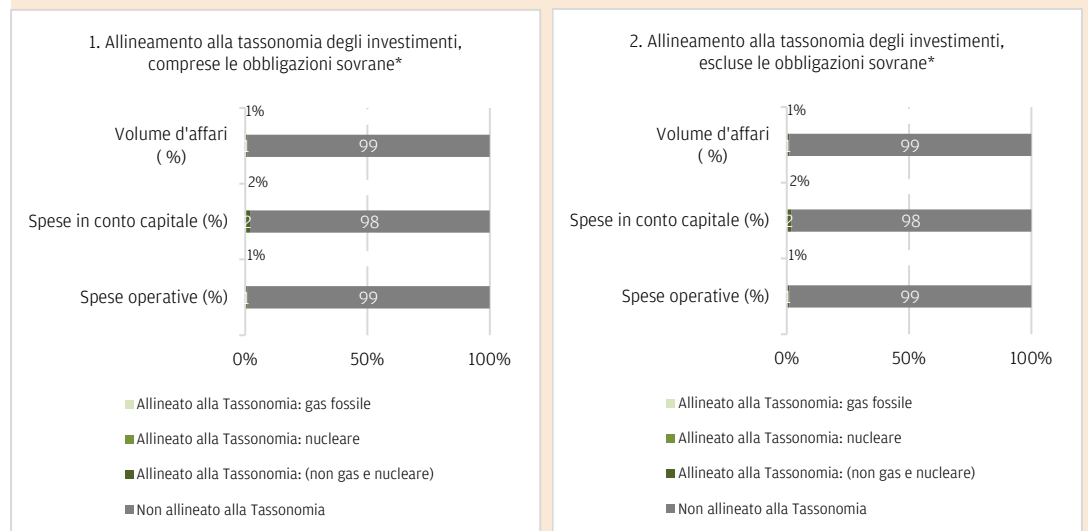
In energia nucleare

No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il **volume d'affari** riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le **spese in conto capitale (capex)** mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative (opex)** riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta 99% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,00% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,50%, alla fine del periodo di riferimento.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era del 40,65% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 15,53% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Il 15,34% degli attivi in investimenti "altri" è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. La liquidità accessoria, gli equivalenti di liquidità, i fondi del mercato monetario e i derivati per l'EPM non sono stati inclusi nella % del patrimonio inclusa nel diagramma di ripartizione del patrimonio di cui sopra, compresa la voce "altri"? Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli "altri", sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio "Non arrecare danno significativo", come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- Obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 51% degli asset classificati EE&D in buoni emittenti EE&D.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione agli emittenti che sono coinvolti in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su

www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.

- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Il Comparto si è inoltre impegnato a investire almeno l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **549300C3SDVYMN32PE34**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 42,28% di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (9 giugno 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 98,53% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. I criteri di inclusione sono basati su un punteggio ESG assegnato agli investimenti nell'ambito della strategia, per identificare quelli che possono essere considerati come aventi caratteristiche ambientali e/o sociali e quelli che soddisfano le soglie per essere considerati investimenti sostenibili.

Il punteggio ESG prende in considerazione i seguenti indicatori: la gestione efficace delle emissioni tossiche, dei rifiuti, il buon record ambientale e le caratteristiche sociali, come efficaci dichiarazioni di sostenibilità, valutazioni favorevoli in materia di relazioni con il personale dipendente e di gestione dei problemi di sicurezza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione (che prevedevano esclusioni sia totali che parziali), il Comparto ha promosso determinate norme e valori, tra cui il sostegno alla salvaguardia dei diritti umani proclamati a livello internazionale. Il Comparto ha escluso completamente gli emittenti impegnati nella fabbricazione di armi controverse e ha applicato soglie massime di reddito o di produzione ad altri, come quelli che operano nel settore del carbone termico e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento ai relativi emittenti che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alla politica delle caratteristiche ambientali e/o sociali per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 9 giugno 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 98,53% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di "Indicatori di Sostenibilità Avversi" come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE".

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

- **Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

- **Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Non pertinente. Il Comparto non si è impegnato a investire alcuna percentuale del patrimonio specificamente in investimenti sostenibili.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. In relazione a tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle armi controverse degli Standard Tecnici Regolamentari SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con gli emittenti partecipati in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
09/06/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
REPUBLIC OF SINGAPORE	Obbligazioni locali dei paesi emergenti	47,17	SINGAPORE
NATIONAL AUSTRALIA BANK LI	Finanza	10,43	AUSTRALIA



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

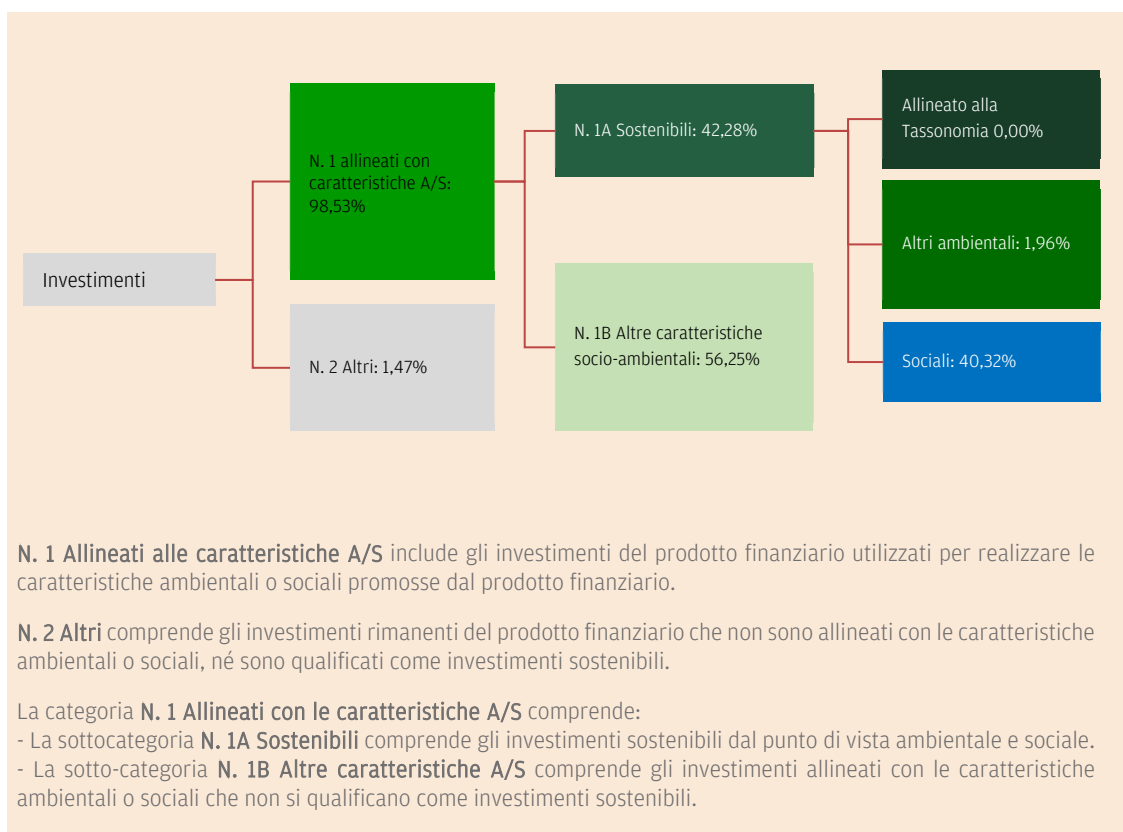
La ripartizione degli investimenti descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto aveva allocato 98,53% del suo patrimonio a emittenti che presentavano caratteristiche ambientali e/o sociali positive. Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	3,73
Finanza	Settore bancario	95,24
Obbligazioni locali dei paesi emergenti	Obbligazioni locali dei paesi emergenti	1,03

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?

Sì

In gas fossile

In energia nucleare

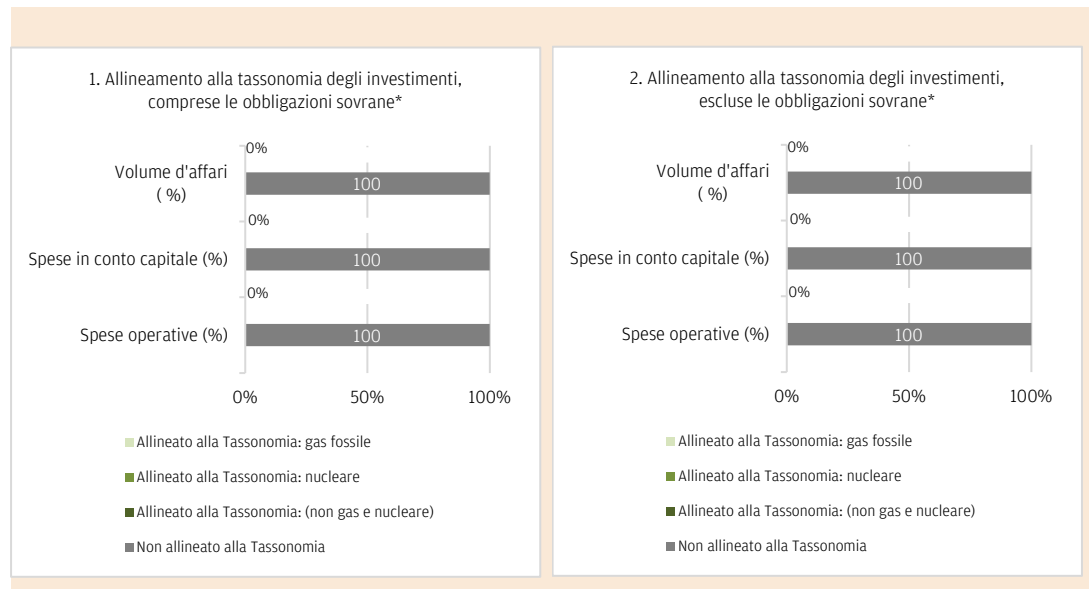
No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il volume d'affari riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le spese in conto capitale (capex) mostrano gli investimenti verdi

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative** (opex) riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.



Questo grafico rappresenta 45% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,00% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,00%, alla fine del periodo di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era dell'1,96% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 40,32% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 1,47% degli attivi in investimenti "altri" è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nel diagramma di ripartizione degli asset di cui sopra, incluso sotto la voce "altri". Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli “altri”, sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio “Non arrecare danno significativo”, come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- L'obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in valori mobiliari con caratteristiche ambientali e/o sociali positive.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione a emittenti che sono impegnati in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.
- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda “Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I benchmark di riferimento sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **5493000WEWVNPJ47802**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 53,36% di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% in investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo di 10% di investimenti costituiti da investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (9 giugno 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 95,44% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 53,36% di investimenti sostenibili.

Inoltre, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D) che considera la ripartizione di genere, i programmi di diversità, il punteggio di etnia e il punteggio di parità retributiva degli emittenti. Gli input sono direttamente correlati a EE&D. Il Comparto era tenuto

a investire almeno il 51% del suo patrimonio in tali titoli. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'82,06% di asset classificati come superiori alla soglia EE&D predefinita.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. Attraverso i suoi criteri di inclusione, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali come una gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, nonché un buon record ambientale. Ha promosso anche le caratteristiche sociali, che possono avere incluso divulgazioni efficaci sulla sostenibilità, punteggi favorevoli nelle relazioni con il personale dipendente e nella gestione dei problemi di sicurezza. Oltre a ciò, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D), come indicato in precedenza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione, il Comparto ha promosso certe norme e valori come il sostegno per la tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale e la riduzione delle emissioni tossiche, escludendo del tutto gli emittenti impegnati in particolari attività come la fabbricazione di armi controverse e applicando soglie massime percentuali di ricavi, produzione o distribuzione ad altre imprese, come quelle operanti nei settori del carbone e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento alle relative imprese che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alle caratteristiche ambientali e/o sociali, alla politica degli investimenti sostenibili e alle soglie EE&D per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 9 giugno 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 95,44% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 53,36% di investimenti sostenibili.

Per essere incluso nel 51% degli asset con buone caratteristiche EE&D, un emittente deve avere un rating EE&D applicato dal Gestore degli investimenti in base ai relativi input e al punteggio dell'80% superiore rispetto all'universo di tali attività valutate. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'82,06% di investimenti con buone caratteristiche EE&D.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali

in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di “Indicatori di Sostenibilità Avversi” come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell’UE”.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?***

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato erano costituiti da qualunque singolo o combinazione dei seguenti o erano correlati a un obiettivo ambientale o sociale attraverso l'uso dei proventi dell'emissione:

Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare

Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile a livello dirigenziale (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) offrire un ambiente di lavoro e una cultura dignitosi.

Il contributo tali obiettivi è stato determinato mediante: (i) indicatori di sostenibilità di prodotti e servizi, che possono aver incluso la percentuale di entrate derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono al pertinente obiettivo sostenibile, come un'impresa che produca pannelli solari o tecnologie per l'energia pulita che soddisfi le soglie proprietarie del Gestore degli Investimenti in materia di contributo alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di entrate è fissata a un minimo dello 20% e l'intera partecipazione nell'impresa è considerata un investimento sostenibile; (ii) l'utilizzo dei proventi dell'emissione, se tale utilizzo era stato designato come collegato a uno specifico obiettivo ambientale o sociale, o (iii) era stato un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. La qualifica di leader di un gruppo di pari è definita come un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto, in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, il raggiungimento di un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento basato sull'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare. Il test per gli emittenti sovranazionali e sovrani può considerare la missione o i contributi dell'emittente, in qualità di leader o innovatore di un gruppo di pari, a obiettivi ambientali e sociali positivi, in base a determinati criteri.

Il Comparto era tenuto a investire l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili. Durante il periodo, il Comparto non ha mai detenuto investimenti sostenibili al di sotto del suo minimo garantito. Alla fine del periodo di riferimento, il 53,36% del suo patrimonio era costituito da investimenti sostenibili.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intendeva in parte realizzare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha mirato a identificare ed escludere dalla qualifica di investimento sostenibile, gli emittenti che il Gestore degli Investimenti considerava come aventi realizzato le performance peggiori, in base a una soglia determinata dal Gestore degli Investimenti, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono stati considerati investimenti sostenibili solo le imprese che hanno dimostrato di possedere i migliori indicatori in relazione alle misure assolute e relative.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Il Gestore degli Investimenti ha inoltre applicato un filtro volto a identificare ed escludere le imprese che il Gestore degli Investimenti ha ritenuto non conformi alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati comunicati da fornitori di servizi terzi.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

— *Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore degli Investimenti, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE sono stati presi in considerazione come ulteriormente descritto di seguito. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici regolamentari SFDR dell'UE oppure, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, un proxy rappresentativo. Il Gestore degli Investimenti ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come descritto ulteriormente di seguito, e potrebbe aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori pertinenti nella Tabella 1 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e occupazionali. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili di biodiversità, le emissioni nell'acqua e i rifiuti pericolosi (4-9 rispettivamente).

Gli indicatori da 10 a 14 riguardano le questioni sociali e occupazionali di un emittente e coprono rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non corretto, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Il Gestore degli Investimenti ha anche preso in considerazione il PAI 16 in relazione ai Paesi oggetto di investimento soggetti a violazioni sociali.

L'approccio del Gestore degli Investimenti comprendeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto degli indicatori. Ha utilizzato particolari indicatori per lo screening, cercando di escludere gli emittenti che potrebbero causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno, cercando di influenzare le migliori prassi e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per ottenere la qualifica di Investimento Sostenibile.

I dati necessari per prendere in considerazione gli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dagli stessi emittenti partecipati e/o comunicati da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). Gli input di dati autodichiarati dagli emittenti o comunicati da fornitori terzi possono essere stati basati su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. Il Gestore degli Investimenti non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

Screening

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni.

Queste esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, le armi controverse e i paesi partecipati soggetti a violazioni sociali.

Il Gestore degli Investimenti ha anche applicato un filtro appositamente realizzato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore degli Investimenti ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o un proxy rappresentativo, come determinato dal Gestore degli Investimenti per vagliare gli emittenti partecipati in relazione alle questioni ambientali o sociali e occupazionali. Per esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e metriche corrispondenti nella Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore degli Investimenti attualmente utilizza i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo di energia (indicatore 6) per effettuare lo screening relativo alle emissioni di gas a effetto serra.

In relazione allo screening realizzato ad hoc e per quanto riguarda le attività che influenzano negativamente le aree sensibili per la biodiversità e le emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato dati proxy rappresentativi di terze parti, piuttosto che gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore degli Investimenti ha preso in

considerazione anche l'indicatore 9 in relazione ai rifiuti pericolosi per quanto riguarda il filtro appositamente costruito.

Impegno

Oltre a selezionare alcuni emittenti come descritto sopra, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. È stato utilizzato un sottoinsieme degli indicatori, in base ad alcune considerazioni tecniche come la copertura dei dati, come base per impegnarsi con alcuni emittenti partecipati, in conformità con l'approccio adottato dal Gestore degli Investimenti in materia di stewardship e impegno. Gli indicatori attualmente utilizzati in relazione a tale impegno includono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli d'amministrazione della Tabella 1. Ha utilizzato anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione all'emissione o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

Indicatori di sostenibilità

Il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'Intensità di gas serra e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione come indicatori di sostenibilità per contribuire a qualificare un investimento come investimento sostenibile. Uno dei percorsi richiede che un emittente sia considerato leader operativo di un gruppo di pari per poter essere qualificato come investimento sostenibile. Ciò richiede un punteggio relativo all'indicatore incluso entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussioni.

— Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Le esclusioni dal portafoglio basate su norme come descritto sopra al punto "In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario? sono state applicate per perseguire l'allineamento con queste linee guida e principi. Al fine di individuare potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di soggetti terzi. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, il Comparto ha vietato investimenti rilevanti in questi emittenti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Per tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle violazioni sociali a livello nazionale e delle armi controverse delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le imprese partecipate in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
09/06/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanza	4,80	GIAPPONE
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Finanza	3,69	SVEZIA
ING GROEP N V	Finanza	3,60	PAESI BASSI
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanza	3,38	FRANCIA
KBC GROUP NV	Finanza	3,30	BELGIO
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Finanza	3,27	PAESI BASSI
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanza	3,26	CANADA
ROYAL BANK OF CANADA	Finanza	3,14	CANADA
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S	Finanza	3,12	EMIRATI ARABI UNITI
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	Finanza	2,80	GIAPPONE
ERSTE GROUP BANK AG	Finanza	2,76	AUSTRIA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanza	2,65	GIAPPONE
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanza	2,22	FRANCIA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanza	2,18	CANADA
GROUPE BPCE	Finanza	2,12	FRANCIA



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

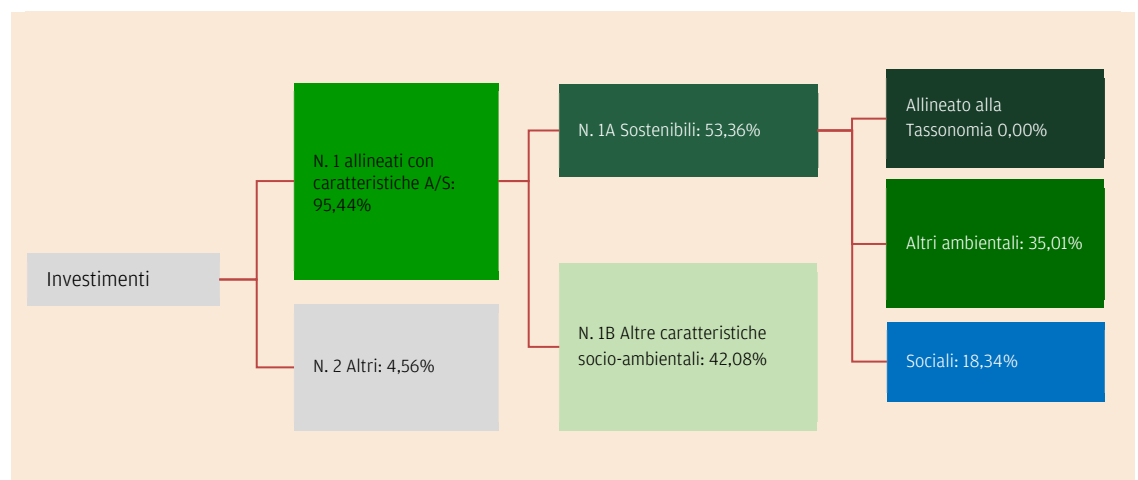
La ripartizione degli investimenti descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto ha allocato il 95,44% del suo patrimonio a emittenti che presentano caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 53,36% del patrimonio a investimenti sostenibili. L'allocazione in % ad asset con buone caratteristiche EE&D alla fine del periodo di riferimento è indicata nella risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



N. 1 Allineati alle caratteristiche A/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

N. 2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **N. 1 Allineati con le caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **N. 1A Sostenibili** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sotto-categoria **N. 1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	1,52
Finanza	Settore bancario	66,42
Finanza	Intermediazione	0,28
Finanza	Altri servizi finanziari	0,35
Finanza	Società finanziarie	0,25
Settore industriale	Prodotti di consumo ciclici	0,30
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Amministrazione locale di paese estero	2,87
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Enti esteri	7,53
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Titoli sovrani	4,70
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Titoli sovranazionali	0,47
Buoni del Tesoro USA	Obbligazioni/Buoni del Tesoro USA	0,99

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?*

Sì

In gas fossile

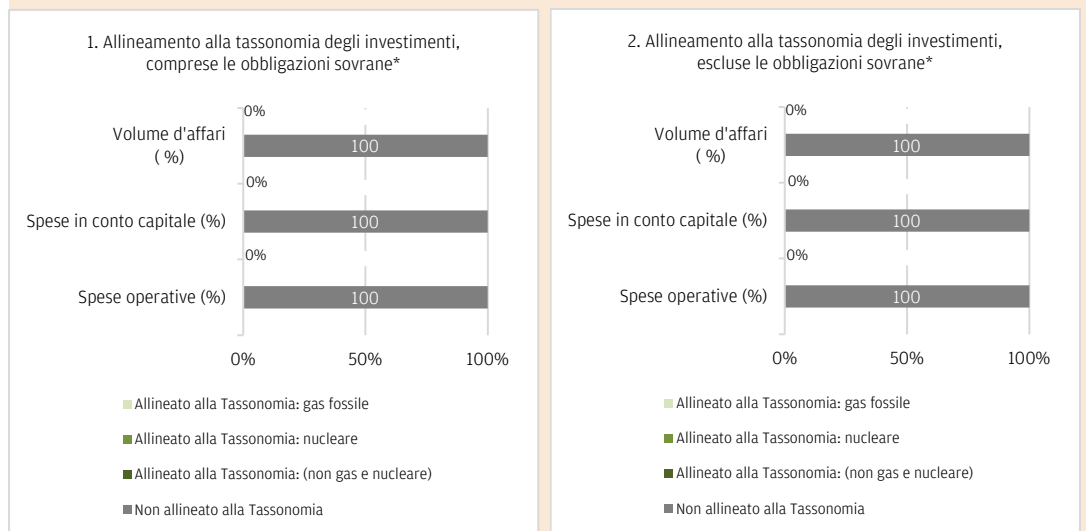
In energia nucleare

No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il **volume d'affari** riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le **spese in conto capitale (capex)** mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative (opex)** riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta 99% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,00% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,06%, alla fine del periodo di riferimento.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era del 35,01% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 18,34% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Il 4,56% degli attivi in investimenti "altri" è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. La liquidità accessoria, gli equivalenti di liquidità, i fondi del mercato monetario e i derivati per l'EPM non sono stati inclusi nella % del patrimonio inclusa nel diagramma di ripartizione del patrimonio di cui sopra, compresa la voce "altri"? Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli "altri", sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio "Non arrecare danno significativo", come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- Obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 51% degli asset classificati EE&D in buoni emittenti EE&D.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione agli emittenti che sono coinvolti in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su

www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.

- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Il Comparto si è inoltre impegnato a investire almeno l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.



Nome del prodotto: **JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund**

Identificativo della persona giuridica: **549300E1J38ZQ8WN9Z20**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
●● <input type="checkbox"/> Sì	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 61,48% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto si propone di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i suoi criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con una ripartizione minima del patrimonio del 51% in investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo di 10% di investimenti costituiti da investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (31 agosto 2023 - 30 novembre 2023). Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'86,85% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 61,48% di investimenti sostenibili.

Inoltre, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D) che considera la ripartizione di genere, i programmi di diversità, il punteggio di etnia e il punteggio di parità retributiva degli emittenti. Gli input sono direttamente correlati a EE&D. Il Comparto era tenuto

a investire almeno il 51% del suo patrimonio in tali titoli. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 79,20% di asset classificati come superiori alla soglia EE&D predefinita.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione che sono stati applicati sia a livello di asset che di prodotto. Attraverso i suoi criteri di inclusione, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali come una gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, nonché un buon record ambientale. Ha promosso anche le caratteristiche sociali, che possono avere incluso divulgazioni efficaci sulla sostenibilità, punteggi favorevoli nelle relazioni con il personale dipendente e nella gestione dei problemi di sicurezza. Oltre a ciò, il Comparto ha incorporato nel processo di investimento una serie su misura di input di dati sull'impegno e la diversità dei dipendenti (EE&D), come indicato in precedenza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione, il Comparto ha promosso certe norme e valori come il sostegno per la tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale e la riduzione delle emissioni tossiche, escludendo del tutto gli emittenti impegnati in particolari attività come la fabbricazione di armi controverse e applicando soglie massime percentuali di ricavi, produzione o distribuzione ad altre imprese, come quelle operanti nei settori del carbone e del tabacco.

In relazione alla considerazione di buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i noti trasgressori delle pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, sono state applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, il Comparto ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso gli emittenti che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse sono state soddisfatte può essere intesa considerando la % effettiva del patrimonio allocata per il periodo di riferimento alle relative imprese che presentavano tali caratteristiche.

In sintesi: il Comparto ha rispettato i minimi contrattuali garantiti in relazione alle caratteristiche ambientali e/o sociali, alla politica degli investimenti sostenibili e alle soglie EE&D per tutto il periodo di riferimento. Il Comparto ha applicato dei filtri con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione durante tutto questo periodo. La misura in cui le norme e i valori promossi dal Comparto sono stati soddisfatti si basa sull'eventualità che il Comparto abbia detenuto durante il periodo di riferimento qualsivoglia posizioni in emittenti che sarebbero stati vietati ai sensi della politica di esclusione. Il Gestore degli Investimenti non ha riscontrato alcuna indicazione siano stati effettuati investimenti in emittenti di tale genere. Il Gestore degli Investimenti informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se nel corso di tale periodo il fondo era stato lanciato, chiuso o il suo status ai sensi dell'articolo 8/9 era stato modificato. Questo - Comparto è stato riclassificato ad Articolo 8 in data 31 agosto 2023, pertanto la relazione periodica non rappresenta un anno civile completo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Una combinazione della metodologia di valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, che consiste nella valutazione ESG propria del Gestore degli Investimenti, e/o di dati di terzi è stata utilizzata nell'ambito dei criteri di inclusione per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali che il Comparto promuove.

La metodologia era basata sulla gestione da parte di un emittente dei relativi aspetti ambientali o sociali come le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, le relazioni con il personale dipendente e gli aspetti della sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la tutela della riservatezza dei dati. Per essere incluso nel 51% degli asset considerati come promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, un emittente deve conseguire un punteggio ambientale o sociale compreso nell'80% di quelli maggiormente elevati in relazione a emittenti di pari grado e attuare le buone prassi di governance sopra indicate.

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva l'86,85% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 61,48% di investimenti sostenibili.

Per essere incluso nel 51% degli asset con buone caratteristiche EE&D, un emittente deve avere un rating EE&D applicato dal Gestore degli investimenti in base ai relativi input e al punteggio dell'80% superiore rispetto all'universo di tali attività valutate. Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto deteneva il 79,20% di investimenti con buone caratteristiche EE&D.

Per quanto riguarda le norme applicate e le esclusioni basate sui valori, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato i dati per quantificare la partecipazione di un emittente alle relative attività. Lo screening condotto su tali dati ha consentito di pervenire a esclusioni totali di certi potenziali investimenti e a esclusioni parziali

in base a soglie percentuali massime di ricavi o produzione, conformemente ai criteri di esclusione. Durante tutto il periodo di riferimento, e in nessun caso, sono state trasgredite le regole di esclusione. Inoltre, è stato incorporato nello screening un sottoinsieme di “Indicatori di Sostenibilità Avversi” come enunciato nelle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell’UE”.

Il Comparto non prevedeva specifici obiettivi di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la prestazione degli indicatori in relazione a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è illustrata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, consultare l'Informativa sulle Caratteristiche Ambientali e Sociali del Comparto sul sito www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato e in che misura gli investimenti sostenibili hanno contribuito al conseguimento di tali obiettivi?***

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato erano costituiti da qualunque singolo o combinazione dei seguenti o erano correlati a un obiettivo ambientale o sociale attraverso l'uso dei proventi dell'emissione:

Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare

Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile a livello dirigenziale (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) offrire un ambiente di lavoro e una cultura dignitosi.

Il contributo tali obiettivi è stato determinato mediante: (i) indicatori di sostenibilità di prodotti e servizi, che possono aver incluso la percentuale di entrate derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono al pertinente obiettivo sostenibile, come un'impresa che produca pannelli solari o tecnologie per l'energia pulita che soddisfi le soglie proprietarie del Gestore degli Investimenti in materia di contributo alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di entrate è fissata a un minimo dello 20% e l'intera partecipazione nell'impresa è considerata un investimento sostenibile; (ii) l'utilizzo dei proventi dell'emissione, se tale utilizzo era stato designato come collegato a uno specifico obiettivo ambientale o sociale, o (iii) era stato un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. La qualifica di leader di un gruppo di pari è definita come un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto, in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, il raggiungimento di un punteggio entro il top 20% rispetto all'universo di investimento basato sull'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare. Il test per gli emittenti sovranazionali e sovrani può considerare la missione o i contributi dell'emittente, in qualità di leader o innovatore di un gruppo di pari, a obiettivi ambientali e sociali positivi, in base a determinati criteri.

Il Comparto era tenuto a investire l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili. Durante il periodo, il Comparto non ha mai detenuto investimenti sostenibili al di sotto del suo minimo garantito. Alla fine del periodo di riferimento, il 61,48% del suo patrimonio era costituito da investimenti sostenibili.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato non hanno causato danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?***

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intendeva in parte realizzare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha mirato a identificare ed escludere dalla qualifica di investimento sostenibile, gli emittenti che il Gestore degli Investimenti considerava come aventi realizzato le performance peggiori, in base a una soglia determinata dal Gestore degli Investimenti, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono stati considerati investimenti sostenibili solo le imprese che hanno dimostrato di possedere i migliori indicatori in relazione alle misure assolute e relative.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Il Gestore degli Investimenti ha inoltre applicato un filtro volto a identificare ed escludere le imprese che il Gestore degli Investimenti ha ritenuto non conformi alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati comunicati da fornitori di servizi terzi.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

— *Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore degli Investimenti, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE sono stati presi in considerazione come ulteriormente descritto di seguito. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici regolamentari SFDR dell'UE oppure, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, un proxy rappresentativo. Il Gestore degli Investimenti ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come descritto ulteriormente di seguito, e potrebbe aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori pertinenti nella Tabella 1 dell'Allegato 1 delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e occupazionali. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili di biodiversità, le emissioni nell'acqua e i rifiuti pericolosi (4-9 rispettivamente).

Gli indicatori da 10 a 14 riguardano le questioni sociali e occupazionali di un emittente e coprono rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non corretto, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Il Gestore degli Investimenti ha anche preso in considerazione il PAI 16 in relazione ai Paesi oggetto di investimento soggetti a violazioni sociali.

L'approccio del Gestore degli Investimenti comprendeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto degli indicatori. Ha utilizzato particolari indicatori per lo screening, cercando di escludere gli emittenti che potrebbero causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno, cercando di influenzare le migliori prassi e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per ottenere la qualifica di Investimento Sostenibile.

I dati necessari per prendere in considerazione gli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dagli stessi emittenti partecipati e/o comunicati da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). Gli input di dati autodichiarati dagli emittenti o comunicati da fornitori terzi possono essere stati basati su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. Il Gestore degli Investimenti non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

Screening

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni.

Queste esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, le armi controverse e i paesi partecipati soggetti a violazioni sociali.

Il Gestore degli Investimenti ha anche applicato un filtro appositamente realizzato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore degli Investimenti ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o un proxy rappresentativo, come determinato dal Gestore degli Investimenti per vagliare gli emittenti partecipati in relazione alle questioni ambientali o sociali e occupazionali. Per esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e metriche corrispondenti nella Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore degli Investimenti attualmente utilizza i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo di energia (indicatore 6) per effettuare lo screening relativo alle emissioni di gas a effetto serra.

In relazione allo screening realizzato ad hoc e per quanto riguarda le attività che influenzano negativamente le aree sensibili per la biodiversità e le emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, il Gestore degli Investimenti ha utilizzato dati proxy rappresentativi di terze parti, piuttosto che gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore degli Investimenti ha preso in

considerazione anche l'indicatore 9 in relazione ai rifiuti pericolosi per quanto riguarda il filtro appositamente costruito.

Impegno

Oltre a selezionare alcuni emittenti come descritto sopra, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. È stato utilizzato un sottoinsieme degli indicatori, in base ad alcune considerazioni tecniche come la copertura dei dati, come base per impegnarsi con alcuni emittenti partecipati, in conformità con l'approccio adottato dal Gestore degli Investimenti in materia di stewardship e impegno. Gli indicatori attualmente utilizzati in relazione a tale impegno includono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli d'amministrazione della Tabella 1. Ha utilizzato anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione all'emissione o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

Indicatori di sostenibilità

Il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'Intensità di gas serra e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione come indicatori di sostenibilità per contribuire a qualificare un investimento come investimento sostenibile. Uno dei percorsi richiede che un emittente sia considerato leader operativo di un gruppo di pari per poter essere qualificato come investimento sostenibile. Ciò richiede un punteggio relativo all'indicatore incluso entro il top 20% rispetto all'universo di investimento del Comparto.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e occupazionali, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussioni.

— *Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:*

Le esclusioni dal portafoglio basate su norme come descritto sopra al punto "In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario? sono state applicate per perseguire l'allineamento con queste linee guida e principi. Al fine di individuare potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di soggetti terzi. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, il Comparto ha vietato investimenti rilevanti in questi emittenti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non devono arrecare danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto ha considerato i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Per tale screening sono stati utilizzati gli indicatori 10, 14 e 16 in relazione alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle violazioni sociali a livello nazionale e delle armi controverse delle Norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE. Il Comparto ha anche utilizzato alcuni degli indicatori nell'ambito del filtro "Non arrecare danno significativo", come dettagliato nella risposta alla domanda immediatamente precedente, per dimostrare che un investimento si qualifica come investimento sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti Indicatori di Sostenibilità Avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le imprese partecipate in base alla loro rispettiva performance PAI (principali impatti avversi).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **maggior parte degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:
31/08/2023 - 30/11/2023

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finanza	2,25	GIAPPONE
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finanza	2,23	CANADA
GROUPE BPCE	Finanza	2,05	FRANCIA
ROYAL BANK OF CANADA	Finanza	1,97	CANADA
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S	Finanza	1,78	EMIRATI ARABI UNITI
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	Finanza	1,73	CANADA
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanza	1,73	SVEZIA
ING GROEP N V	Finanza	1,72	PAESI BASSI
BANK OF MONTREAL	Finanza	1,71	CANADA
HSBC HOLDINGS PLC.	Finanza	1,66	REGNO UNITO
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	Settore industriale	1,65	FRANCIA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanza	1,61	FRANCIA
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finanza	1,58	CANADA
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Finanza	1,53	SVEZIA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finanza	1,50	GIAPPONE



Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

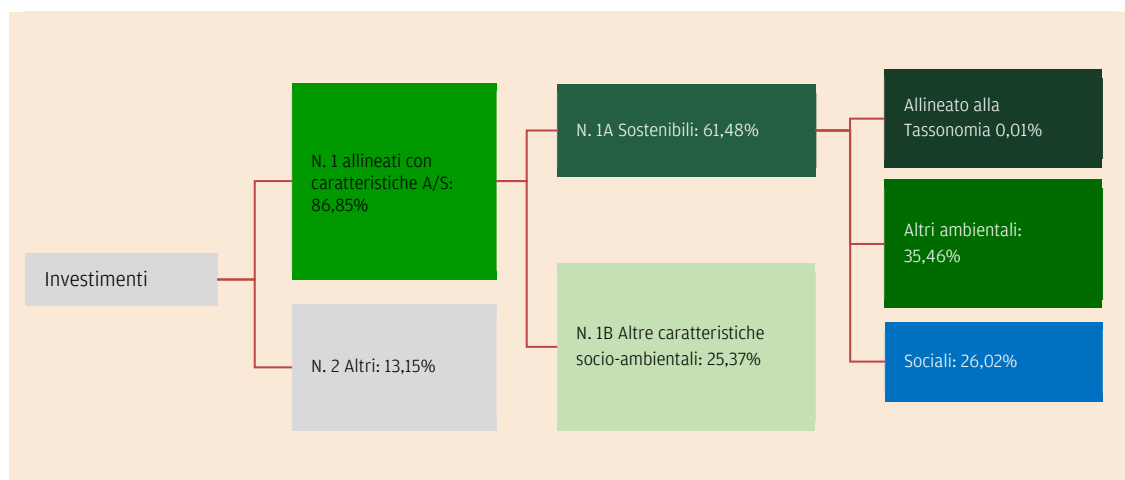
La ripartizione degli investimenti descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

Qual è stata la ripartizione degli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento il Comparto ha allocato l'86,85% del suo patrimonio a emittenti che presentano caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 61,48% del patrimonio a investimenti sostenibili. L'allocatione in % ad asset con buone caratteristiche EE&D alla fine del periodo di riferimento è indicata nella risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" Il Comparto non si è impegnato a investire una percentuale del patrimonio specificamente in valori mobiliari che presentano caratteristiche ambientali positive o caratteristiche sociali positive, né si è impegnato a perseguire obiettivi ambientali o sociali specifici o in combinazione tra loro.

Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) non sono stati inclusi nella % di asset riportata nella tabella sottostante. Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Nb: L'allineamento alla tassonomia dell'UE per gli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan può differire dall'allineamento completo alla Tassonomia dell'UE del Comparto come indicato di seguito (in risposta alla domanda: In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?).



N. 1 Allineati alle caratteristiche A/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

N. 2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

La categoria **N. 1 Allineati con le caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **N. 1A Sostenibili** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sotto-categoria **N. 1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene il Comparto abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, può aver investito in un'ampia gamma di settori - si prega di fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti si è impegnato in maniera continuativa con alcuni emittenti partecipati sottostanti. Gli investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili, se detenuti, saranno inclusi nella tabella sottostante. Gli asset liquidi accessori (per la gestione delle sottoscrizioni e dei rimborsi in contanti, nonché dei pagamenti correnti ed eccezionali) sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la % di asset riportata tanto nella tabella sottostante quanto nella tabella degli investimenti principali.

Settore	Sotto-settore	% del patrimonio
Finanza	Carta commerciale garantita da attività (ABCP)	1,09
Finanza	Settore bancario	51,70
Finanza	Intermediazione	0,22
Finanza	Altri servizi finanziari	1,37
Finanza	Società finanziarie	1,15
Finanza	Assicurazione	4,81
Finanza	REIT	2,54
Settore industriale	Industria di base	2,86
Settore industriale	Beni strumentali	1,95
Settore industriale	Comunicazioni	3,00
Settore industriale	Prodotti di consumo ciclici	9,85
Settore industriale	Energia	1,26
Settore industriale	Prodotti di consumo non ciclici	6,37
Settore industriale	Tecnologia	2,78
Settore industriale	Trasporti	0,86
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Amministrazione locale di paese estero	0,04
Titoli di credito collegati a un governo non statunitense	Enti esteri	0,36
Servizi di pubblica utilità	Elettrica	7,45
Servizi di pubblica utilità	Gas naturale	0,35

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia dell'UE?¹

I dati disponibili in relazione all'allineamento alla Tassonomia dell'UE sono, attualmente, molto limitati, in particolare per quanto concerne il gas fossile e l'energia nucleare. Prevediamo che questo dato migliorerà nel tempo, man mano che un maggior numero di emittenti renderà noto il proprio allineamento e i dati saranno sempre più disponibili.

Il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo in materia di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla Tassonomia dell'UE.

Pertanto, il documento informativo precontrattuale del Comparto indica come 0% l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e gli investimenti sostenibili (come definiti dall'SFDR).

I grafici seguenti illustrano l'effettiva entità degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE, come misurata alla fine del periodo di riferimento.

● *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformemente alla Tassonomia dell'UE?*

Sì

In gas fossile

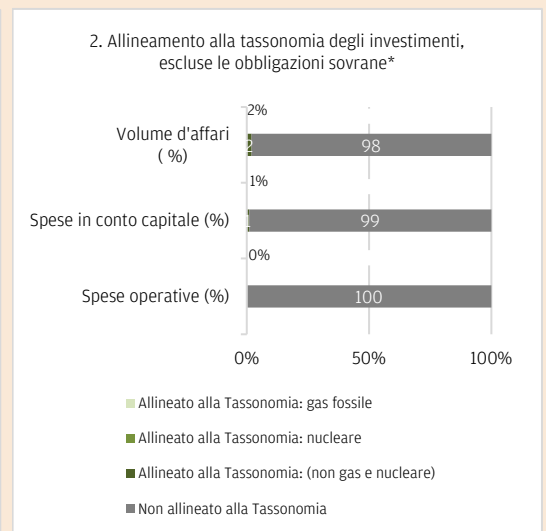
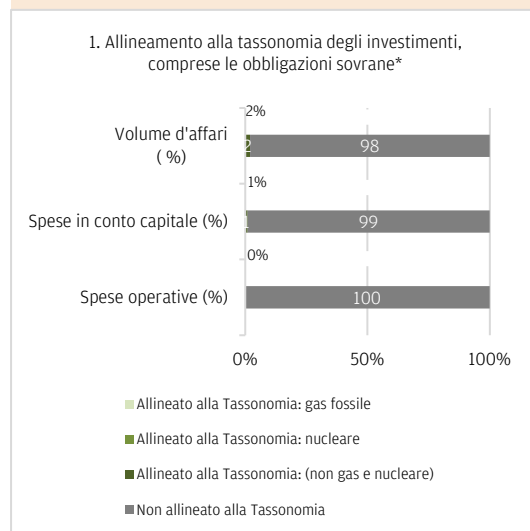
In energia nucleare

No

Le attività allineate alla Tassonomia sono espresse come una quota di:

- il **volume d'affari** riflette la "ecologicità" dell'impresa partecipata oggi.
- le **spese in conto capitale** (capex) mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese partecipate, rilevanti per la transizione verso un'economia verde.
- le **spese operative** (opex) riflettono le attività operative verdi delle imprese partecipate.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta 100% dell'investimento totale.

*Ai fini di questi grafici, le 'obbligazioni sovrane' comprendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento Delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

A seguito di quanto suddetto, il Comparto non ha assunto alcun impegno minimo di effettuare investimenti allineati alla Tassonomia UE - comprese le attività di Transizione e Abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro del Comparto che considera gli investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e gli investimenti sostenibili.

La quota calcolata delle attività di transizione rappresenta il 0,01% e la quota calcolata delle attività abilitanti rappresenta il 0,44%, alla fine del periodo di riferimento.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE era del 35,46% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 26,02% del patrimonio alla fine del periodo di riferimento.



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Il 13,15% degli attivi in investimenti "altri" è costituito da emittenti che non hanno soddisfatto i criteri descritti in risposta alla domanda precedente, intitolata "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?" per essere qualificati come emittenti che presentano caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. La liquidità accessoria, gli equivalenti di liquidità, i fondi del mercato monetario e i derivati per l'EPM non sono stati inclusi nella % del patrimonio inclusa nel diagramma di ripartizione del patrimonio di cui sopra, compresa la voce "altri"? Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, compresi quelli "altri", sono stati soggetti alle seguenti salvaguardie/principi minimi ESG:

- Le salvaguardie minime come delineate dall'Articolo 18 del Regolamento sulla Tassonomia dell'UE (compreso l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Applicazione di prassi di buona governance (queste includono buone strutture di gestione, relazioni con il personale dipendente, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementate dal Gestore degli Investimenti.
- Conformità al principio "Non arrecare danno significativo", come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

I seguenti elementi vincolanti della strategia d'investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti al fine di conseguire ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- Obbligo di investire almeno il 51% del patrimonio in emittenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 51% degli asset classificati EE&D in buoni emittenti EE&D.
- Lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni complete in relazione agli emittenti che sono coinvolti in determinate attività, come la produzione di armi controverse, e l'applicazione di soglie percentuali massime di ricavi, produzione o distribuzione ad altri emittenti, come quelli che operano nei settori del carbone termico e del tabacco. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica di esclusione del Comparto su

www.jpmorganassetmanagement.lu, cercando il proprio Comparto specifico e accedendo alla sezione informazioni ESG.

- L'obbligo per tutti gli emittenti in portafoglio di seguire le prassi di buona governance.

Il Comparto si è inoltre impegnato a investire almeno l'10% del patrimonio in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non pertinente

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

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

PASSI SUCCESSIVI

Indirizzo email:

fundinfo@jpmorgan.com

Homepage:

www.jpmlgloballiquidity.com

Indirizzo:

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Granducato di Lussemburgo
Tel No: (352) 34 101