

---

Rapport annuel révisé

# JPMorgan Liquidity Funds

---

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxembourg

30 novembre 2025



## JPMorgan Liquidity Funds

Rapport annuel révisé

Au 30 novembre 2025

---

### Sommaire

Conseil d'administration	1
Gestion et administration	2
Rapport du Conseil d'administration	3
Rapport des Gestionnaires financiers	7
Rapport d'audit	9
Etats Financiers et informations statistiques	
<i>Etat combiné de l'Actif net</i>	13
<i>Etat combiné des opérations et des variations de l'Actif net</i>	16
<i>Etat des variations du nombre d'Actions</i>	20
<i>Informations statistiques</i>	23
Notes aux Etats Financiers	26
Etat du portefeuille-titres	
Compartiments crédit	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</i>	31
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</i>	34
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</i>	39
<i>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund</i>	46
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</i>	48
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</i>	53
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</i>	58
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</i>	66
Compartiments d'État	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</i>	74
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund</i>	75
Annexe - Informations supplémentaires non révisées	
1. <i>Total des frais sur encours (Total Expense Ratios - TER)</i>	77
2. <i>Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments</i>	80
3. <i>Performance et volatilité</i>	80
4. <i>Intérêts perçus/(prélevés) sur les comptes bancaires</i>	82
5. <i>Ratio de rotation du portefeuille</i>	82
6. <i>Méthode de calcul de l'exposition au risque</i>	82
7. <i>Collatéral reçu</i>	83
8. <i>Opérations de financement sur titres</i>	86
9. <i>Informations sur la rémunération au titre des OPCVM</i>	90
10. <i>Publications financières en matière de durabilité</i>	91

Pour des informations supplémentaires, veuillez consulter [www.jpmsgloballiquidity.com](http://www.jpmsgloballiquidity.com).

---

Ce rapport ne saurait constituer une offre, une vente ou une invitation à souscrire ou à acheter des actions. Aucune souscription ne peut être effectuée sur la seule base de ce rapport. Les souscriptions ne sont réputées valables que si elles sont faites sur la base du dernier Prospectus en vigueur, des derniers Documents d'Informations Clés en vigueur, accompagnés du dernier rapport annuel révisé et, s'il est publié à une date ultérieure, du dernier rapport semestriel non révisé.

Le dernier Prospectus en vigueur, les derniers Documents d'Informations Clés en vigueur, le rapport semestriel non révisé ainsi que le rapport annuel révisé peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège social de la SIVAV et des agents payeurs dans votre pays.

Les coordonnées du/des Gestionnaire(s) financier(s) de chaque Compartiment sont désormais disponibles dans le Prospectus, auprès de la Société de gestion à son siège social ou à l'adresse [www.jpmsgloballiquidity.com](http://www.jpmsgloballiquidity.com).

---

**Président**

*Peter Thomas Schwicht*  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Administrateurs**

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

*Massimo Greco*  
Via Cordusio, 3  
Milan, IT-25, 20123  
Italie

*John Li How Cheong*  
The Directors' Office  
1B, rue Jean Piret  
L-2350 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

*Marion Mulvey*  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

*Martin Porter*  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

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

**Siège social**

6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Société de gestion, Agent de Registre et de Transfert,  
Distributeur principal et Agent domiciliataire**

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Gestionnaires financiers**

JPMorgan Asset Management (UK) Limited  
60 Victoria Embankment  
London EC4Y 0JP  
Royaume-Uni

J.P. Morgan Investment Management Inc.  
383 Madison Avenue  
New York, NY 10179  
Etats-Unis d'Amérique

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

**Dépositaire, Agent administratif, Agent d'entreprise et Agent de  
cotation**

J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Réviseur d'entreprises**

(jusqu'au 30 juin 2025)  
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

(depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2025)  
PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Conseillers juridiques au Luxembourg**

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme  
2, place Winston Churchill  
B.P. 425, L-2014 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Président

### Peter Thomas Schwicht

Président et Administrateur non exécutif indépendant. Membre du Conseil depuis juin 2012.

M. Schwicht a obtenu son diplôme d'économie d'entreprise à l'Université de Mannheim, en Allemagne, après avoir étudié la gestion, la fiscalité et la comptabilité à Hambourg, en Norvège et aux Etats-Unis. Il a été employé chez JPMorgan Asset Management de 1987 jusqu'en octobre 2014. Avant de prendre sa retraite, M. Schwicht était Chief Executive of Investment Management EMOA chez JPMorgan Asset Management. Il a auparavant occupé divers postes en tant que Head of the Continental Europe Institutional business et Investment Management Country Head for Institutional and Retail business, d'abord en Allemagne, où il a développé la fonction, avant de l'étendre à l'Europe continentale. M. Schwicht est actuellement Administrateur de plusieurs fonds d'investissement gérés par JPMorgan et domiciliés au Luxembourg.

## Administrateurs

### Jacques Elvinger

Administrateur non exécutif. Membre du Conseil depuis janvier 2009.

M. Elvinger est inscrit au barreau de Luxembourg depuis 1984. Il est associé du cabinet d'avocats luxembourgeois Elvinger Hoss Prussen depuis 1987. Il exerce dans les domaines du droit bancaire et des sociétés au sens large et est spécialisé dans les fonds d'investissement et de pension. M. Elvinger est membre du Haut Comité pour le Développement du Secteur financier constitué par le Gouvernement du Luxembourg. Il siège également dans plusieurs comités consultatifs de la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg dans le domaine des fonds d'investissement. Il siège à ce jour en tant qu'administrateur au conseil de plusieurs fonds d'investissement luxembourgeois, parmi lesquels des fonds d'investissement gérés par JPMorgan et domiciliés au Luxembourg.

### Massimo Greco

Administrateur exécutif. Membre du Conseil depuis novembre 2015.

M. Greco, Managing Director, est Président adjoint de JPMorgan Asset Management EMEA et exerce ses fonctions à Milan. M. Greco a pris son poste actuel en avril 2023, après avoir été responsable de l'activité Fonds mondiaux chez JPMorgan Asset Management en Europe. En poste chez JPMorgan depuis 1992, M. Greco faisait initialement partie du pôle de la Banque d'investissement avant de rejoindre la Gestion d'actifs en 1998. M. Greco possède un diplôme en économie de l'Université de Turin et un MBA (mention Finances) de l'Anderson Graduate School of Management de l'UCLA. Il est membre du Conseil de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. ainsi que d'autres SICAV domiciliées au Luxembourg. Il occupe également le poste de Président adjoint de l'association European Fund and Asset Management Association (« EFAMA »).

### John Li How Cheong

Administrateur indépendant non exécutif. Membre du Conseil depuis juin 2012.

M. Li est membre de l'Institute of Chartered Accountants (Ordre des comptables agréés) d'Angleterre et du Pays de Galles. M. Li s'est installé au Luxembourg en 1987 et travaille depuis cette date dans le secteur financier. M. Li a été associé de KPMG Luxembourg pendant plus de 20 ans au cours desquels il a occupé le poste d'Associé gérant pendant 8 ans avant d'accepter et d'occuper le poste de Président du Conseil de surveillance pendant 3 ans. M. Li a également été membre de Global Investment Management Practice de KPMG. Durant ces années, M. Li s'est perfectionné dans l'audit et le conseil aux clients au nombre desquels des banques, des fonds d'investissement et des compagnies d'assurance en Europe, aux Etats-Unis, au Japon et en Asie, ce qui lui a permis d'acquérir une vaste expérience de la gestion de sociétés d'envergure internationale. M. Li siège au conseil de l'Institut luxembourgeois des Administrateurs. M. Li est aujourd'hui investi de plusieurs mandats d'administrateur auprès d'institutions financières, dont plusieurs fonds d'investissement gérés par JPMorgan et domiciliés au Luxembourg.

### Marion Mulvey

Administratrice indépendante non exécutive. Membre du Conseil d'administration depuis avril 2021.

Mme Mulvey a occupé les postes de Co-CAO et de Head of Asset Management Operations pour la région EMEA chez J.P. Morgan Asset Management de janvier 2014 à janvier 2023, tout en assumant des responsabilités additionnelles dans le cadre de la publication réglementaire des transactions et de la facturation des commissions. Mme Mulvey a rejoint J.P. Morgan en 2014 après avoir travaillé chez Citigroup où elle a occupé en dernier lieu le poste de Chef de produit pour le service d'administration des fonds alternatifs en région EMEA. Forte de 13 ans d'expérience dans le métier, Mme Mulvey a en outre occupé plusieurs postes opérationnels au niveau senior, dont celui de Responsable de la comptabilité des fonds en région EMEA. Elle a précédemment travaillé chez Salomon Smith Barney pendant 3 ans où elle a encadré l'équipe européenne chargée de contrôler les produits actions. Elle a fait ses armes en tant qu'expert-comptable en cabinet privé et responsable d'audit des services financiers pour le département audit de KPMG. Mme Mulvey est Associée de l'Institute of Chartered Accountants en Irlande. Elle est également Administratrice agréée. Mme Mulvey est aujourd'hui investie de plusieurs mandats d'administratrice auprès d'institutions financières, dont plusieurs fonds d'investissement gérés JPMorgan et domiciliés au Luxembourg.

### Martin Porter

Administrateur non exécutif indépendant. Membre du Conseil d'administration depuis avril 2019.

M. Porter a rejoint Robert Fleming Asset Management en 1984, et a géré des portefeuilles à la fois à Londres et au Japon. Lors de son passage au Japon, M. Porter a été administrateur au conseil de Jardine Fleming en charge de l'activité japonaise. De retour au Royaume-Uni en 2000, il a accepté le poste de Directeur des investissements pour le métier Equity et Balanced chez Fleming Asset Management avant de devenir Directeur international Equities chez J.P. Morgan Asset Management, poste qu'il a occupé de 2003 à 2016, année de son départ à la retraite. M. Porter est actuellement Administrateur de plusieurs fonds d'investissement gérés par JPMorgan et domiciliés au Luxembourg.

### Daniel Watkins

Administrateur exécutif. Membre du Conseil depuis décembre 2014.

M. Watkins est Directeur général adjoint de JPMorgan Asset Management Asie Pacifique. Chargé de superviser l'activité gestion d'actifs pour la région Asie/Pacifique, M. Watkins supervise sept sites comptant plus de 1 400 collaborateurs. Membre du Comité opérationnel de la gestion d'actifs, M. Watkins pilote l'équipe de gestion Asie/Pacifique à l'échelle du groupe. En exercice depuis 1997, M. Watkins a été CEO adjoint de JPMorgan Asset Management Europe et Directeur international de la plateforme métiers et services client Gestion d'actifs, avant d'occuper ses fonctions actuelles depuis 2019. Il a également occupé plusieurs autres postes chez JPMorgan, au nombre desquels Directeur d'exploitation des opérations IM en Europe et à l'international, Chef d'équipe pour les opérations européennes, Directeur de l'agence européenne des transferts, Directeur des opérations pour le Luxembourg, Responsable de l'agence européenne des transferts et des opérations d'investissement à Londres, et Responsable des équipes chargées des opérations d'investissement chez Flemings. M. Watkins a obtenu un BA en politique de l'University of York et il possède la qualification de conseiller en investissement financier. M. Watkins est actuellement Administrateur de plusieurs fonds d'investissement gérés par JPMorgan et domiciliés au Luxembourg et en Irlande, ainsi que de plusieurs entités juridiques de la région Asie/Pacifique.

Le Conseil d'administration (le « Conseil ») a le plaisir de présenter le Rapport annuel révisé de JPMorgan Liquidity Funds (le « Fonds ») pour l'exercice clôturé au 30 novembre 2025. Le Conseil estime que ce rapport annuel est, pris dans son ensemble, juste et équilibré, et qu'il fournit aux actionnaires toutes les informations nécessaires leur permettant de se faire une idée précise du positionnement et de la performance du Fonds.

**Structure du fonds**

Le Fonds est une société d'investissement à capital variable constituée en société anonyme selon les lois du Grand-Duché de Luxembourg. Le Conseil d'administration a nommé JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPMAE) en qualité de société de gestion du Fonds. Le Fonds est structuré en fonds à Compartiments multiples, chacun d'eux disposant de ses propres objectifs et politiques d'investissement et des restrictions afférentes.

L'objectif du Fonds est d'investir l'argent dont il dispose dans des valeurs mobilières et autres actifs autorisés de toute nature, conformément à son Prospectus, afin de diversifier les risques d'investissement et de faire bénéficier les actionnaires des résultats de la gestion de ses portefeuilles.

Le Fonds est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), conformément à la directive européenne CE/65/2009 du 13 juillet 2009, et il est soumis à la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée. Le Fonds peut par conséquent être proposé à la vente dans les États membres de l'Union européenne, sous réserve d'une notification dans les pays autres que le Grand-Duché de Luxembourg. Le Fonds et ses Compartiments pourront par ailleurs faire l'objet de demandes d'enregistrement dans d'autres pays. En outre, des demandes d'immatriculation de la SICAV et de ses Compartiments peuvent être déposées dans d'autres pays.

Le Fonds comprend à ce jour 10 Compartiments. Tous les Compartiments et les Classes d'actions sont enregistrés pour l'offre et la distribution dans le Grand-Duché du Luxembourg, et un certain nombre de Compartiments et de Classes d'actions sont autorisés à la distribution dans les pays suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, Bulgarie, Chili, Chypre, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Finlande, France, Grèce, Hongrie, Irlande, Islande, Italie, Jersey, Lettonie, Liechtenstein, Lituanie, Malte, Norvège, Pays-Bas, Pérou, Pologne, Portugal, République tchèque, Roumanie, Royaume-Uni, Singapour, Slovaquie, Slovénie, Suède et Suisse. Aucune demande de désinscription n'a été déposée.

**Rôle et responsabilité du Conseil d'administration**

La responsabilité du Conseil d'administration est régie exclusivement par le droit luxembourgeois. En ce qui concerne les comptes annuels du Fonds, les obligations des administrateurs sont régies par la loi du 10 décembre 2010 relative à, entre autres choses, la comptabilité et aux comptes annuels des organismes de placement collectif et par la loi du 17 décembre 2010, telle qu'amendée, relative aux organismes de placement collectif.

Un contrat de gestion, conclu entre le Fonds et JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., expose les points sur lesquels la société de gestion est compétente selon le chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010. Celui-ci comprend la gestion des actifs du Fonds et la fourniture de services d'administration, d'enregistrement, d'agent domiciliaire et de marketing. Toutes les autres questions sont soumises à l'approbation du Conseil d'administration, et un tableau recensant ces questions dans un souci de clarté est en place entre le Conseil d'administration et la société de gestion. Les questions dont le traitement revient au Conseil d'administration comprennent la détermination des politiques et des objectifs d'investissement, les pouvoirs et restrictions d'investissement, les modifications relatives au Prospectus, l'examen et l'approbation des données-clés financières et relatives aux investissements comprenant les comptes annuels ainsi que la nomination de la société de gestion, des réviseurs d'entreprise et du dépositaire et l'examen de leurs services respectifs.

Avant chaque réunion du Conseil d'administration, les administrateurs reçoivent des informations détaillées et opportunes leur permettant d'être préparés pour les points de discussion au cours de celle-ci. Pour chaque réunion trimestrielle, le Conseil d'administration demande et reçoit des rapports provenant, entre autres, de la société de gestion, des gestionnaires financiers, sur la gestion des risques ainsi que des propositions de modifications à apporter à des Compartiments existants ou bien des propositions de lancement de nouveaux Compartiments, selon le cas. Les représentants supérieurs de chacune de ces fonctions prennent part aux réunions, sur invitation, afin de permettre aux administrateurs de leur poser des questions sur les rapports qui leur sont présentés.

Les administrateurs prennent les décisions dans l'intérêt du Fonds et de ses actionnaires dans leur ensemble et s'abstiennent de prendre part à toute délibération ou décision qui créerait un conflit d'intérêt entre leurs intérêts personnels et ceux du Fonds ou de ses actionnaires. Le sujet des conflits d'intérêt est traité dans le prospectus et dans la politique de la société de gestion afférente à ceux-ci. Elle peut être consultée sur le site Internet à l'adresse suivante :

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

Le Conseil d'administration peut, le cas échéant, prendre des conseils auprès de professionnels indépendants, aux frais du Fonds.

**Composition du Conseil d'administration**

Le Conseil d'administration est présidé par M. Schwicht et est composé de quatre Administrateurs indépendants non exécutifs, d'un Administrateur non exécutif et de deux Administrateurs exécutifs.

Le Conseil d'administration définit un administrateur exécutif comme une personne employée par JPMorgan Chase & Co ou l'une de ses filiales, un administrateur non exécutif comme une personne unie par des liens d'affaires, de famille ou autres au Fonds ou à JPMorgan Chase & Co ou l'une de ses filiales, et un administrateur non exécutif indépendant comme une personne sans aucun lien d'affaires, de famille ou autres avec le Fonds ou JPMorgan Chase & Co ou l'une de ses filiales. La présence d'une majorité d'administrateurs non exécutifs est requise lors de toutes les réunions du Conseil d'administration.

Lorsqu'il désigne un Administrateur, le Conseil d'administration tient compte de sa parité relative et de sa composition, de manière à disposer de manière générale de vastes connaissances en matière d'investissement, de compétences financières, et aussi d'une solide expérience dans le domaine juridique et dans d'autres métiers, qui sont pertinentes pour l'activité du Fonds.

Le Conseil d'administration ne limite pas le nombre d'années de service des administrateurs et il prend en compte la nature et les exigences du secteur d'activité des fonds et de l'activité du Fonds lors de ses recommandations aux actionnaires en matière d'élection des administrateurs. Les modalités de nomination de chaque administrateur sont exposées dans un contrat de services et ces contrats sont disponibles au siège social du Fonds où ils peuvent être consultés.

M. Jacques Elvinger a démissionné de ses fonctions d'Administrateur du Fonds avec effet à la fermeture des bureaux, le 11 mars 2026.

Lors de la prochaine Assemblée générale annuelle, les actionnaires seront priés de considérer la nomination de Mme Olivia Moessner au Conseil en tant qu'Administratrice non exécutive.

Associée du cabinet Elvinger Hoss Prussen, Mme Moessner travaille pour la pratique gestion collective d'actifs et fonds d'investissement. Son rôle est de conseiller des promoteurs de fonds d'investissement et d'autres institutions financières dans le cadre de la structuration de leurs opérations de fonds d'investissement au Luxembourg. Son expertise couvre un large éventail de fonds d'investissement (OPCVM, OPC, SIF et RAIF) pour lesquels elle conseille diverses stratégies d'investissement, dont des stratégies de fonds de couverture. Mme Moessner siège au

Conseil d'administration et co-préside le conseil de réglementation de l'ALFI (Association luxembourgeoise des fonds d'investissements). Elle est également Administratrice d'un fonds d'investissement géré par JPMorgan et domicilié au Luxembourg.

#### *Intégration et formation*

Tous les nouveaux Administrateurs participeront à une session d'intégration au cours de laquelle ils recevront toutes les informations utiles sur le Fonds, ainsi que sur leurs fonctions et responsabilités en tant qu'Administrateurs. En outre, le Conseil prend des mesures concrètes pour rester au courant des développements qui affectent le Fonds et a veillé à mettre en place un programme de formation formel.

#### *Évaluation du Conseil d'administration*

Le Conseil d'administration procède à un examen de sa performance tous les deux ans.

#### *Rémunération du Conseil d'administration*

Le Conseil d'administration est d'avis que la rémunération de ses membres doit refléter les responsabilités ainsi que l'expérience du Conseil d'administration, dans son ensemble, et qu'elle doit être juste et appropriée étant donné la taille, la complexité et les objectifs d'investissement du Fonds. Le Président perçoit USD 105.728 par an et les autres Administrateurs USD 83.193 par an. Tous les Administrateurs exécutifs ont convenu de renoncer à leur rémunération. Aucun élément de la rémunération payée par le Fonds aux Administrateurs n'est lié aux résultats.

#### *Réunions du Conseil d'administration et comités*

Le Conseil d'administration se réunit tous les trimestres. Il peut néanmoins se réunir plus souvent s'il le juge nécessaire. Étant donné la portée et la nature de l'activité du Fonds, le Conseil d'administration n'estime pas nécessaire à l'heure actuelle d'établir un Comité formel d'audit. Le Conseil d'administration a toutefois établi un Comité des rémunérations en décembre 2022. Par ailleurs, lorsque des questions spécifiques nécessitent une étude approfondie, un Sous-Comité du Conseil d'administration peut être établi à cette fin précise. Les circonstances concernées peuvent être, par exemple, lorsque le Conseil d'administration demande à ce que le prospectus soit modifié et qu'il n'est pas pertinent d'attendre jusqu'à la prochaine réunion trimestrielle pour que cela soit approuvé. Ces sous-comités sont habituellement composés d'un minimum de deux administrateurs.

Le Conseil s'est réuni huit fois au cours de l'année. Quatre de ces réunions étaient les réunions trimestrielles du Conseil d'administration dont l'ordre du jour incluait, entre autres, les points soulignés dans la rubrique ci-dessus intitulée « Rôle et responsabilités du Conseil d'administration ». Les quatre autres réunions ont été des réunions extraordinaires convoquées par le Conseil d'administration. En plus de la réunion du Conseil au cours de laquelle les Commissaires aux comptes présentent le rapport sur la révision des comptes du Fonds, les Administrateurs non exécutifs rencontrent également les Commissaires aux comptes chaque année en l'absence des Administrateurs exécutifs.

#### *Contrôle interne*

La gestion des investissements, ainsi que l'intégralité des services administratifs sont fournis par la Société de gestion, et la garde des actifs est assumée par J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch. Le système de contrôle interne du Conseil d'administration consiste par conséquent principalement en la surveillance des services fournis par la société de gestion et le dépositaire, comprenant les contrôles liés à l'exploitation et à la conformité définis par ces derniers afin de satisfaire aux obligations du Fonds envers les actionnaires, comme exposé dans le prospectus, les statuts ainsi que dans la réglementation pertinente. La société de gestion rend compte officiellement au Conseil d'administration, tous les trimestres, des diverses activités dont elle est responsable. Par ailleurs, elle informera le Conseil d'administration sans retard de toute question administrative ou comptable significative.

#### *Gouvernance d'entreprise et code de conduite de l'ALFI*

Il incombe au Conseil d'administration de s'assurer qu'un niveau élevé de gouvernance d'entreprise est satisfait. Le Conseil d'administration considère par ailleurs que le Fonds s'est conformé aux meilleures pratiques du secteur luxembourgeois des fonds.

En particulier, le Conseil d'administration a adopté le Code de conduite de l'ALFI (ci-après le « Code ») qui énonce les principes d'une bonne gouvernance. Ces principes sont exposés ci-après :

1. Le Conseil est tenu d'adopter des normes claires et transparentes en matière de gouvernance d'entreprise ;
2. Le Conseil d'administration doit posséder un solide niveau professionnel et une expérience appropriée et mettre tout en œuvre pour garantir la compétence collective nécessaire à l'exercice de ses responsabilités ;
3. Le Conseil d'administration devrait agir équitablement et indépendamment dans le meilleur intérêt des investisseurs ;
4. Le Conseil doit agir avec le soin et la diligence voulus dans l'exercice de ses obligations ;
5. Le Conseil d'administration devrait veiller au respect de l'ensemble des lois et réglementations applicables et des documents constitutifs du Fonds ;
6. Le Conseil d'administration devrait s'assurer que les investisseurs sont correctement informés, traités de façon juste et équitable et qu'ils reçoivent les avantages et les services auxquels ils ont droit ;
7. Le Conseil d'administration devrait veiller à ce qu'un processus efficace de gestion des risques et des contrôles internes adéquats soit en place ;
8. Le Conseil d'administration devrait identifier et gérer équitablement et efficacement, au mieux de ses possibilités, tout conflit d'intérêt réel, potentiel ou apparent et veiller à toute divulgation d'informations appropriée ;
9. Le Conseil d'administration devrait garantir que les droits des actionnaires sont exercés d'une manière réfléchie et dans le meilleur intérêt du Fonds ;
10. Le Conseil d'administration devrait veiller à ce que la rémunération de ses membres soit raisonnable et juste et divulguée de manière adéquate ;
11. Le Conseil est tenu d'intégrer de manière appropriée des normes et des objectifs en matière de durabilité, y compris des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son modèle économique et ses opérations.

Le Conseil d'administration considère que le Fonds s'est conformé aux principes du Code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice financier clôturé au 30 novembre 2025. Le Conseil d'administration réalise une revue annuelle du respect continu des principes du Code.

#### *Politique relative au vote par procuration*

Le Conseil d'administration délègue la responsabilité du vote par procuration à la société de gestion. La société de gestion gère les droits de vote des actions confiées d'une manière prudente et diligente, en s'appuyant exclusivement sur le jugement raisonnable de ce qui servira au mieux les intérêts financiers des clients. Dans la mesure du possible, la société de gestion votera à toutes les assemblées convoquées par les sociétés dans lesquelles les actions sont investies.

Un exemplaire des directives globales en matière de vote par procuration est disponible auprès du siège social du Fonds, sur demande, ou bien sur le site Internet à l'adresse suivante :

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

#### **Critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance)**

Conformément à l'Article 11(1) du Règlement (UE) 2019/2088, les informations concernant les produits financiers faisant la promotion de caractéristiques et d'objectifs environnementaux ou sociaux sont présentées en Annexe 10.

#### **Assurance dommages des administrateurs et membres de la direction**

Les statuts du Fonds prévoient l'indemnisation des administrateurs en ce qui concerne les dépenses raisonnables en rapport avec toute réclamation faite à leur encontre survenant dans le cadre de leurs obligations et responsabilités, dans la mesure où ils n'ont pas agi de manière frauduleuse ou bien malhonnête. Pour protéger les actionnaires contre toute réclamation de la sorte, le Conseil d'administration a souscrit une assurance dommages couvrant les administrateurs et les membres de la direction en ce qui concerne certaines responsabilités survenant dans le cadre de leurs obligations et responsabilités mais qui ne couvre pas toutes actions frauduleuses ou malhonnêtes de leur part.

#### **Réviseur d'entreprises**

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, est nommée commissaire aux comptes du Fonds. Après avoir audité les services fournis par PwC en 2016, le Conseil d'administration a décidé que, sous réserve de tout autre facteur d'influence, la société devrait continuer à être proposée aux actionnaires comme réviseur d'entreprise.

#### **Assemblée générale annuelle**

Assemblée générale annuelle. La prochaine Assemblée générale annuelle du Fonds se tiendra le 24 avril 2026, au siège social du Fonds, afin d'examiner les questions en rapport avec l'exercice clôturé le 30 novembre 2025. Au cours de cette assemblée, il sera demandé aux actionnaires de considérer les questions habituelles de ces assemblées, comprenant :

1. L'adoption des États Financiers et l'approbation de la répartition des résultats ;
2. l'approbation des rémunérations des membres du Conseil d'administration ;
3. l'élection de certains Administrateurs;
4. l'élection du réviseur d'entreprises ; et
5. le quitus aux Administrateurs de leurs fonctions.

Aucune question particulière n'est proposée par le Conseil d'administration.

#### **Quitus aux Administrateurs**

Une des résolutions adoptées lors de l'Assemblée générale annuelle, comme l'exige le droit en vigueur au Luxembourg, est de soumettre au vote des actionnaires le quitus aux administrateurs pour l'exécution de leurs obligations au titre de l'exercice financier considéré. Ce quitus n'est valable qu'à la condition que les comptes annuels ne comportent aucune omission ou déclaration incorrecte qui dissimulerait la véritable situation financière du Fonds.

#### **Politique en matière de confidentialité et de protection des données**

La Société de gestion se conforme à la politique de confidentialité publiée par J.P. Morgan Asset Management. Cette politique est consultable sur le site [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy). Cette politique a été mise à jour afin de se conformer au Règlement général sur la protection des données de l'Union européenne.

#### **Événements majeurs**

Veillez vous reporter aux Notes 16 et 17 pour de plus amples précisions sur les événements majeurs survenus au cours de l'exercice et après la clôture de l'exercice.

Une vue d'ensemble des marchés sur lesquels nos Liquidity Funds investissent est présentée ci-après, ainsi que la stratégie que nous avons mise en œuvre au cours de ces douze derniers mois.

#### **Australie**

L'économie australienne s'inscrit dans une trajectoire de croissance robuste, le PIB atteignant un plus haut de deux ans au troisième trimestre 2025, portée par la vigueur des investissements des entreprises et la résilience des dépenses des ménages. L'inflation sous-jacente s'est détendue à 2,4 % en mai 2025, marquant un plus bas depuis fin 2021, avant toutefois de dépasser la fourchette cible de la banque centrale au troisième trimestre. La banque centrale d'Australie a abaissé les taux d'intérêt à trois reprises en 2025 jusqu'au mois d'août. Le taux de base est maintenu inchangé à 3,60 % pour un troisième mois consécutif depuis août, signe de la posture prudente et modérément agressive de la banque, les derniers chiffres publiés montrant des risques persistants d'inflation et de fortes hausses de salaires. La banque centrale a déclaré que si de nouvelles baisses de taux ne sont pas attendues, le Conseil n'envisage pas explicitement de relever les taux et réservera ses prochaines décisions à la lumière des publications à venir.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund**

L'échéance moyenne pondérée a oscillé dans une fourchette comprise entre 37 et 48 jours, évoluant vers le haut de cette fourchette à fin novembre 2025. La liquidité du Compartiment est restée élevée, les liquidités hebdomadaires restant supérieures à 45 % la majeure partie de l'année.

#### **Europe**

La BCE a déclaré tenir le bon cap. Après avoir abaissé les taux huit fois de suite pour ramener le taux de dépôt à 2 %, la Banque centrale a maintenu ses taux inchangés depuis juin 2025. L'inflation a ralenti sur la période, retombant dans la cible de la BCE de 2 %. L'inflation sous-jacente s'est repliée, passant de 2,7 % en novembre 2024 à 2,4 % en octobre 2025. Le marché de l'emploi reste robuste, avec un taux de chômage à 6,4 %, et reste stable sur l'année.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund**

L'échéance moyenne pondérée a terminé le mois de novembre 2025 à 46 jours. Confortés dans l'idée que la BCE est largement avancée dans son cycle de baisses de taux, nous n'avons aucun problème avec le fait de maintenir une position neutre en termes de durée. Tout au long de l'année, l'échéance moyenne pondérée a été activement gérée et a évolué dans une fourchette comprise entre 36 et 48 jours. Le portefeuille a conservé un fort niveau de liquidités, en détenant entre 42 et 54 % de liquidités hebdomadaires.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund**

L'échéance moyenne pondérée a terminé la période à près de 93 jours. Tout au long de l'année, l'échéance moyenne pondérée a été activement gérée et a évolué dans une fourchette comprise entre 68 et 94 jours. Convaincus que la BCE est probablement arrivée au terme de son cycle de baisses de taux, nous avons ramené l'échéance moyenne pondérée en position neutre. Le portefeuille a conservé un fort niveau de liquidités, en détenant entre 21 et 32 % de liquidités hebdomadaires.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund**

L'échéance moyenne pondérée a terminé la période à 48 jours, s'inscrivant en hausse après avoir débuté la période à 32 jours. La BCE étant sur pause depuis juin 2025, nous sommes largement d'avis qu'elle est arrivée au terme de son cycle de baisses de taux et nous ne voyons aucun inconvénient à maintenir l'échéance moyenne pondérée en position neutre. Le portefeuille a maintenu une forte liquidité tout au long de la période, les liquidités hebdomadaires ayant évolué dans une fourchette comprise entre 61 et 85 %.

#### **Singapour**

La croissance économique singapourienne a bien résisté tout au long de 2025, portée par la robustesse de la construction et la vigueur de la demande intérieure, dans un contexte d'incertitude extérieure toujours forte. L'inflation sous-jacente s'est détendue sur l'année, avec un repli généralisé porté par le secteur des loisirs, les services alimentaires et les services aux collectivités. L'Autorité monétaire de Singapour a laissé les taux inchangés à l'issue de ses réunions de juillet et d'octobre, après les avoir abaissés deux fois début 2025, le but étant de s'inscrire dans une trajectoire de hausses modestes et progressives pour garantir la stabilité des prix à moyen terme. L'inclinaison du taux de change nominal effectif a été légèrement réduite en janvier et en avril tout en restant orientée à la hausse, tandis que l'ampleur et le point central sont restés inchangés.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund**

L'échéance moyenne pondérée a oscillé dans une fourchette comprise entre 40 et 48 jours, évoluant vers le haut de cette fourchette à fin novembre 2025. La liquidité du Compartiment est restée élevée, les liquidités hebdomadaires restant supérieures à 50 % tout au long de l'année.

#### **Royaume-Uni**

La Banque d'Angleterre a abaissé ses taux en novembre 2024 à 4,75 %, puis à plusieurs reprises de 25 points de base supplémentaires chaque fois en février, en mai et en août 2025, ramenant le taux à 4 %, niveau laissé inchangé depuis. L'inflation est restée persistante sur l'année et a atteint un pic en septembre 2025. Elle devrait progressivement s'atténuer durant 2026. Le chômage est reparti à la hausse sur l'année, augmentant à 5 %, les hausses de salaires ralentissant.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund**

L'échéance moyenne pondérée a terminé l'année 2024 à 41 jours et a augmenté à 49 jours fin novembre 2025. L'équipe est d'avis que le marché sous-estime les risques qui pèsent sur la croissance et que la Banque d'Angleterre pourrait procéder à plus de baisses de taux que ne l'escompte le marché. Cette opinion conforte les équipes dans l'idée d'allonger le positionnement en termes de durée. La stratégie a conservé un fort niveau de liquidités, les liquidités hebdomadaires se maintenant dans une fourchette comprise entre 41 et 50 % environ tout au long de la période.

#### **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund**

L'équipe a conservé une position longue en termes de durée tout au long de l'année, l'échéance moyenne pondérée terminant l'année à 111 jours. Elle était de 124 jours à fin novembre 2025. L'équipe a allongé l'échéance moyenne pondérée, confortée dans l'idée que la Banque d'Angleterre pourrait procéder à plus de baisses de taux que ne l'escompte le marché. La stratégie est restée liquide, avec des liquidités hebdomadaires comprises entre 21 et 30 % au cours de la période.

### États-Unis

La Réserve fédérale (Fed) a abaissé les taux de 25 points de base en novembre et en décembre 2024, pour terminer l'année à 4,5 %. Les taux ont été maintenus inchangés jusqu'en septembre 2025, avant que la Fed ne les abaisse de 25 points de base supplémentaires en octobre. L'inflation sous-jacente s'est maintenue aux alentours de 3 % tout au long de l'année. La croissance a fait preuve d'une robustesse remarquable tout au long de l'année. En revanche, le marché du travail a commencé à montrer des signes de ralentissement, ce qui pourrait ouvrir la voie à une baisse supplémentaire en décembre 2025.

#### JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

L'échéance moyenne pondérée a terminé l'année 2024 à 49 jours avant de reculer au premier trimestre 2025 dans l'idée que les éventuelles pressions inflationnistes induites par la politique budgétaire pourraient influencer le rythme et l'ampleur des futurs ajustements de taux. L'échéance moyenne pondérée a augmenté en avril, suite au Jour de la Libération, étant donné que nous nous attendions à ce que la Fed décide trois nouvelles baisses de taux en 2025. Durant la seconde moitié de l'année, l'échéance moyenne pondérée a été maintenue au-dessus des 50 jours, avant de terminer le mois de novembre 2025 à 49 jours. Nous ne voyons aucun inconvénient à maintenir une position neutre en termes d'échéance moyenne pondérée dans la mesure où nous pensons que le marché est relativement proche du nombre de baisses à attendre de la Fed. Le portefeuille a conservé un fort niveau de liquidités, en détenant entre 41 et 56 % de liquidités hebdomadaires.

#### JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

L'échéance moyenne pondérée a terminé l'année 2024 à 98 jours et a été activement gérée tout au long de l'année, avant de terminer le mois de novembre 2025 à 89 jours. L'échéance moyenne pondérée a été gérée dans une fourchette comprise entre 80 et 100 jours. Nous ne voyons aucun inconvénient à maintenir une position neutre en termes d'échéance moyenne pondérée dans la mesure où nous pensons que le marché est relativement proche du nombre de baisses à attendre de la Fed. Les liquidités hebdomadaires ont fluctué entre 20 et 35 % sur la période, terminant le mois de novembre 2025 dans le milieu de cette fourchette.

#### JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

L'échéance moyenne pondérée a débuté le mois de décembre 2024 à près de 51 jours et s'est maintenue dans une fourchette oscillant entre 30 et 50 jours la majeure partie de l'année pour terminer le mois de novembre 2025 à près de 42 jours. Les liquidités hebdomadaires sont restées supérieures à 50 % tout au long de la période.

Les Gestionnaires financiers

Luxembourg, le 17 mars 2026



# Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**JPMorgan Liquidity Funds**

---

## Opinion

A notre avis, les Etats Financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de JPMorgan Liquidity Funds (le « Fonds ») et de chacun de ses Compartiments au 30 novembre 2025, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des Etats Financiers en vigueur au Luxembourg.

## Ce que nous avons audité

Les Etats Financiers du Fonds comprennent :

- L'état combiné de l'Actif net au 30 novembre 2025 ;
- L'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net pour l'exercice clos à cette date ;
- L'état du portefeuille-titres au 30 novembre 2025 ; et
- Les notes aux Etats Financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

---

## Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (norme ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers » du ce rapport d'audit.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

[www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)  
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370



Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code international de déontologie des professionnels comptables, qui comprend les Normes internationales en matière d'indépendance, publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit de ces États financiers. Nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

---

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers ni notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les États Financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des États Financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les États Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

### **Responsabilités du Conseil d'administration du Fonds vis-à-vis des États Financiers**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces États Financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des États Financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'États Financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des États financiers, c'est au Conseil d'administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses Compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses Compartiments ou de cesser leur activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

---

### **Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des Etats Financiers**

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats Financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les Etats Financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, au regard des éléments probants obtenus, nous concluons à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou des situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de l'un de ses Compartiments de poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport d'audit sur les informations fournies dans les Etats Financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus au plus tard à la date de notre rapport d'audit. Néanmoins, des événements ou situations futur(e)s pourraient amener le Fonds ou l'un de ses Compartiments à cesser leur exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 17 mars 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
Représentée par

Kenny Panjanaden

Seule la version anglaise du présent rapport a fait l'objet d'une vérification par le Commissaire aux comptes. En conséquence, le rapport d'audit se rapporte seulement à la version anglaise du rapport : les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de divergence entre la version anglaise et la traduction, la version anglaise fera foi.

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat combiné de l'Actif net

Au 30 novembre 2025

	Combiné USD	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
<b>Actif</b>				
Investissements dans des titres évalués au coût	229.759.506.054	1.844.739.479	21.330.049.135	8.048.024.231
Gain/(perte) non réalisé(e)	23.457.286	(691.512)	(2.519.045)	(6.798.417)
Investissements dans des titres à leur valeur de marché	229.782.963.340	1.844.047.967	21.327.530.090	8.041.225.814
Avoirs en banque et auprès des courtiers	8.053.310.138	144.198.411	875.662.782	216.872.958
Dépôts à terme	25.266.133.017	330.000.000	1.075.000.000	455.000.000
Montants à recevoir sur souscriptions*	80.662.775	3.121.980	52.017.135	-
Montants à recevoir sur contrats de prise en pension	58.270.927.461	910.000.000	7.875.000.000	308.000.000
Intérêts à recevoir	593.482.628	7.468.961	33.724.613	27.466.871
Exemption de commission à recevoir**	135.031	9.953	11.357	3.003
Gain non réalisé sur contrats de change à terme de gré à gré	1.150.407	-	-	875.198
<b>Total de l'Actif</b>	<b>322.048.764.797</b>	<b>3.238.847.272</b>	<b>31.238.945.977</b>	<b>9.049.443.844</b>
<b>Passif</b>				
Montants à payer sur investissements acquis	9.165.845.447	19.811.298	2.726.794.631	179.111.051
Intérêts à payer	903	-	-	-
Distributions de dividende à payer	654.361.818	6.472.987	17.924.056	-
Commissions de gestion à payer	39.911.279	357.874	3.155.177	635.828
Perte non réalisée sur contrats de change à terme de gré à gré	4.702.789	-	-	3.997.635
Autres passifs***	94.373.518	3.126.743	51.970.043	370.044
<b>Total du passif</b>	<b>9.959.195.754</b>	<b>29.768.902</b>	<b>2.799.843.907</b>	<b>184.114.558</b>
<b>Total de l'Actif net</b>	<b>312.089.569.043</b>	<b>3.209.078.370</b>	<b>28.439.102.070</b>	<b>8.865.329.286</b>

\* Veuillez consulter la note 2g).

\*\* Veuillez consulter la note 4a), 4b) et 4c). Dans la mesure où les coûts d'exploitation réels dépasseraient le pourcentage plafonné, le montant pris en charge par la société de gestion fera l'objet d'une comptabilisation distincte et sera déclaré en tant qu'« Exemptions de commission » dans l'état combiné de l'Actif net et dans l'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net.

\*\*\* Les autres passifs sont principalement composés des rémunérations versées aux Administrateurs, des frais et dépenses liés aux audits et à la fiscalité, des dépenses d'enregistrement, de publication, d'envoi de courriers et d'impression, des dépenses légales et de marketing et, le cas échéant, peuvent inclure les comptes d'encaissement comme mentionné dans la Note 2g).

Les notes font partie intégrante de ces États financiers.

**JPMorgan Liquidity Funds**  
*Etat combiné de l'Actif net (suite)*  
 Au 30 novembre 2025

	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	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD
<b>Actif</b>				
Investissements dans des titres évalués au coût	1.663.577.464	13.317.754.448	1.097.814.448	121.716.644.683
Gain/(perte) non réalisé(e)	297.714	637.821	632.325	18.202.395
Investissements dans des titres à leur valeur de marché	1.663.875.178	13.318.392.269	1.098.446.773	121.734.847.078
Avoirs en banque et auprès des courtiers	117.276.032	629.521.912	23.659.059	3.522.336.338
Dépôts à terme	480.000.000	1.650.000.000	-	20.724.884.000
Montants à recevoir sur souscriptions*	41.180	712.619	73.518	14.064.766
Montants à recevoir sur contrats de prise en pension	600.000.000	3.761.000.000	139.000.000	14.500.000.000
Intérêts à recevoir	495.410	43.523.576	10.154.596	297.839.092
Exemption de commission à recevoir**	23.967	11.839	24.579	3.105
Gain non réalisé sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	103.204	-
<b>Total de l'Actif</b>	<b>2.861.711.767</b>	<b>19.403.162.215</b>	<b>1.271.461.729</b>	<b>160.793.974.379</b>
<b>Passif</b>				
Montants à payer sur investissements acquis	59.610.186	966.860.836	8.801.257	1.565.281.464
Intérêts à payer	1.171	-	-	-
Distributions de dividende à payer	1.869.671	48.761.525	-	402.418.300
Commissions de gestion à payer	342.114	1.871.836	118.104	21.002.188
Perte non réalisée sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	54.219	-
Autres passifs***	141.050	582.003	147.521	11.426.397
<b>Total du passif</b>	<b>61.964.192</b>	<b>1.018.076.200</b>	<b>9.121.101</b>	<b>2.000.128.349</b>
<b>Total de l'Actif net</b>	<b>2.799.747.575</b>	<b>18.385.086.015</b>	<b>1.262.340.628</b>	<b>158.793.846.030</b>

\* Veuillez consulter la note 2g).

\*\* Veuillez consulter la note 4a), 4b) et 4c). Dans la mesure où les coûts d'exploitation réels dépasseraient le pourcentage plafonné, le montant pris en charge par la société de gestion fera l'objet d'une comptabilisation distincte et sera déclaré en tant qu'« Exemptions de commission » dans l'état combiné de l'Actif net et dans l'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net.

\*\*\* Les autres passifs sont principalement composés des rémunérations versées aux Administrateurs, des frais et dépenses liés aux audits et à la fiscalité, des dépenses d'enregistrement, de publication, d'envoi de courriers et d'impression, des dépenses légales et de marketing et, le cas échéant, peuvent inclure les comptes d'encaissement comme mentionné dans la Note 2g).

Les notes font partie intégrante de ces États financiers.

**JPMorgan Liquidity Funds**  
*Etat combiné de l'Actif net (suite)*  
 Au 30 novembre 2025

	JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund EUR
<b>Actif</b>			
Investissements dans des titres évalués au coût	18.764.741.578	32.578.191.246	955.328.944
Gain/(perte) non réalisé(e)	14.590.865	-	-
Investissements dans des titres à leur valeur de marché	18.779.332.443	32.578.191.246	955.328.944
Avoirs en banque et auprès des courtiers	89.148.062	2.081.390.978	39.652.237
Dépôts à terme	-	-	-
Montants à recevoir sur souscriptions*	-	3.195.399	26.267
Montants à recevoir sur contrats de prise en pension	1.675.000.000	25.475.834.587	797.000.000
Intérêts à recevoir	88.024.805	60.145.399	265.206
Exemption de commission à recevoir**	17.900	4.787	16.775
Gain non réalisé sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	-
<b>Total de l'Actif</b>	<b>20.631.523.210</b>	<b>60.198.762.396</b>	<b>1.792.289.429</b>
<b>Passif</b>			
Montants à payer sur investissements acquis	151.249.613	2.733.288.866	-
Intérêts à payer	-	-	-
Distributions de dividende à payer	-	158.366.517	2.270.102
Commissions de gestion à payer	2.746.175	8.521.410	103.062
Perte non réalisée sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	-
Autres passifs***	815.507	17.705.652	582.170
<b>Total du passif</b>	<b>154.811.295</b>	<b>2.917.882.445</b>	<b>2.955.334</b>
<b>Total de l'Actif net</b>	<b>20.476.711.915</b>	<b>57.280.879.951</b>	<b>1.789.334.095</b>

\* Veuillez consulter la note 2g).

\*\* Veuillez consulter la note 4a), 4b) et 4c). Dans la mesure où les coûts d'exploitation réels dépasseraient le pourcentage plafonné, le montant pris en charge par la société de gestion fera l'objet d'une comptabilisation distincte et sera déclaré en tant qu'« Exemptions de commission » dans l'état combiné de l'Actif net et dans l'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net.

\*\*\* Les autres passifs sont principalement composés des rémunérations versées aux Administrateurs, des frais et dépenses liés aux audits et à la fiscalité, des dépenses d'enregistrement, de publication, d'envoi de courriers et d'impression, des dépenses légales et de marketing et, le cas échéant, peuvent inclure les comptes d'encaissement comme mentionné dans la Note 2g).

Les notes font partie intégrante de ces États financiers.

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat combiné des opérations et des variations de l'Actif net

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2025

	Combiné USD	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice*</b>	<b>261.152.453.259</b>	<b>1.921.708.179</b>	<b>28.266.102.744</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus d'intérêts des investissements, nets de retenues à la source	11.684.847.385	94.638.889	705.166.958
Intérêts bancaires	237.969.613	4.255.736	-
<b>Total des revenus</b>	<b>11.922.816.998</b>	<b>98.894.625</b>	<b>705.166.958</b>
<b>Charges</b>			
Commissions de gestion	472.921.259	3.705.778	41.378.740
Commission d'agent dépositaire, d'agent d'entreprise, d'agent administratif et d'agent domiciliaire	25.166.674	649.911	3.677.730
Commission de l'Agent de registre et de transfert	11.680.074	219.250	632.926
Taxe d'abonnement	9.631.675	100.837	855.619
Frais bancaires et autres dépenses d'intérêt	2.674	-	1.898
Autres charges**	5.262.354	342.034	538.470
Moins : exemptions de commission***	(2.681.942)	(189.452)	(150.581)
<b>Total des charges</b>	<b>521.982.768</b>	<b>4.828.358</b>	<b>46.934.802</b>
<b>Revenu/(perte) net(te)s sur investissements</b>	<b>11.400.834.230</b>	<b>94.066.267</b>	<b>658.232.156</b>
Gain /(perte) net(te) réalisé(e) sur:			
Vente d'investissements	(10.384.713)	-	-
Contrats financiers à terme (futures)	(128.209)	-	-
Contrats de change à terme	13.761.370	-	-
Change	1.807.650	-	-
<b>Gain /(perte) net(te) réalisé(e) au cours de l'exercice</b>	<b>5.056.098</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur :			
Investissements	(16.387.685)	(395.737)	(9.671.780)
Contrats de change à terme	(1.023.093)	-	-
Change	(135.017)	(244)	-
<b>Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur l'exercice</b>	<b>(17.545.795)</b>	<b>(395.981)</b>	<b>(9.671.780)</b>
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux opérations</b>	<b>11.388.344.533</b>	<b>93.670.286</b>	<b>648.560.376</b>
Souscriptions	3.199.272.485.496	11.327.881.168	171.271.370.174
Rachats	(3.150.953.294.775)	(10.062.863.000)	(171.514.905.974)
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux variations du capital</b>	<b>48.319.190.721</b>	<b>1.265.018.168</b>	<b>(243.535.800)</b>
Distributions de dividendes	(8.770.419.470)	(71.318.263)	(232.025.250)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>312.089.569.043</b>	<b>3.209.078.370</b>	<b>28.439.102.070</b>

\* Le solde à l'ouverture a été calculé à l'aide des taux de change en vigueur au 30 novembre 2025. Le même actif net, calculé à l'aide du taux de change en vigueur au 30 novembre 2024 s'est élevé à USD 256.626.036.306.

\*\* Les autres charges sont principalement composées des rémunérations versées aux Administrateurs, des frais et dépenses liés aux audits et à la fiscalité ainsi que des dépenses d'enregistrement, de publication, d'envoi de courriers et d'impression et des dépenses légales et de marketing.

\*\*\* Veuillez consulter les notes 4a), 4b) et 4c). Dans la mesure où les coûts d'exploitation réels dépasseraient le pourcentage plafonné, le montant pris en charge par la société de gestion fera l'objet d'une comptabilisation distincte et sera déclaré en tant qu'« Exemptions de commission » dans l'état combiné de l'Actif net et dans l'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net.

Les notes font partie intégrante de ces États financiers.

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat combiné des opérations et des variations de l'Actif net (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2025

	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
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice*</b>	<b>5.891.945.165</b>	<b>2.078.758.848</b>	<b>14.436.771.785</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus d'intérêts des investissements, nets de retenues à la source	194.031.493	55.230.494	774.249.997
Intérêts bancaires	3.236	597.978	43.916
<b>Total des revenus</b>	<b>194.034.729</b>	<b>55.828.472</b>	<b>774.293.913</b>
<b>Charges</b>			
Commissions de gestion	6.000.050	3.948.055	22.396.502
Commission d'agent dépositaire, d'agent d'entreprise, d'agent administratif et d'agent domiciliaire	1.444.414	951.301	2.467.359
Commission de l'Agent de registre et de transfert	601.563	189.766	741.444
Taxe d'abonnement	708.400	86.199	593.320
Frais bancaires et autres dépenses d'intérêt	410	-	-
Autres charges**	313.113	360.634	357.366
Moins : exemptions de commission***	(62.289)	(329.524)	(138.379)
<b>Total des charges</b>	<b>9.005.661</b>	<b>5.206.431</b>	<b>26.417.612</b>
<b>Revenu/(perte) net(te)s sur investissements</b>	<b>185.029.068</b>	<b>50.622.041</b>	<b>747.876.301</b>
Gain /(perte) net(te) réalisé(e) sur:			
Vente d'investissements	(10.598.407)	-	5.809
Contrats financiers à terme (futures)	(110.673)	-	-
Contrats de change à terme	12.166.089	-	-
Change	1.365.070	-	-
<b>Gain /(perte) net(te) réalisé(e) au cours de l'exercice</b>	<b>2.822.079</b>	<b>-</b>	<b>5.809</b>
Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur :			
Investissements	(12.057.017)	474.007	344.798
Contrats de change à terme	(939.098)	-	-
Change	(116.412)	-	-
<b>Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur l'exercice</b>	<b>(13.112.527)</b>	<b>474.007</b>	<b>344.798</b>
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux opérations</b>	<b>174.738.620</b>	<b>51.096.048</b>	<b>748.226.908</b>
Souscriptions	9.448.253.270	16.812.073.284	120.844.535.576
Rachats	(6.649.607.769)	(16.103.336.564)	(116.983.873.278)
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux variations du capital</b>	<b>2.798.645.501</b>	<b>708.736.720</b>	<b>3.860.662.298</b>
Distributions de dividendes	-	(38.844.041)	(660.574.976)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>8.865.329.286</b>	<b>2.799.747.575</b>	<b>18.385.086.015</b>

\* Le solde à l'ouverture a été calculé à l'aide des taux de change en vigueur au 30 novembre 2025. Le même actif net, calculé à l'aide du taux de change en vigueur au 30 novembre 2024 s'est élevé à USD 256.626.036.306.

\*\* Les autres charges sont principalement composées des rémunérations versées aux Administrateurs, des frais et dépenses liés aux audits et à la fiscalité ainsi que des dépenses d'enregistrement, de publication, d'envoi de courriers et d'impression et des dépenses légales et de marketing.

\*\*\* Veuillez consulter les notes 4a), 4b) et 4c). Dans la mesure où les coûts d'exploitation réels dépasseraient le pourcentage plafonné, le montant pris en charge par la société de gestion fera l'objet d'une comptabilisation distincte et sera déclaré en tant qu'« Exemptions de commission » dans l'état combiné de l'Actif net et dans l'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net.

Les notes font partie intégrante de ces États financiers.

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat combiné des opérations et des variations de l'Actif net (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2025

	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
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice*</b>	<b>760.931.253</b>	<b>122.749.755.747</b>	<b>12.722.121.933</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus d'intérêts des investissements, nets de retenues à la source	39.413.365	6.056.593.398	788.726.139
Intérêts bancaires	391	142.016.118	2.344.985
<b>Total des revenus</b>	<b>39.413.756</b>	<b>6.198.609.516</b>	<b>791.071.124</b>
<b>Charges</b>			
Commissions de gestion	1.060.979	233.061.798	29.917.276
Commission d'agent dépositaire, d'agent d'entreprise, d'agent administratif et d'agent domiciliaire	394.959	8.212.431	2.015.861
Commission de l'Agent de registre et de transfert	104.353	3.274.197	4.110.955
Taxe d'abonnement	87.817	4.303.389	1.823.895
Frais bancaires et autres dépenses d'intérêt	-	-	-
Autres charges**	191.593	1.611.675	341.107
Moins : exemptions de commission***	(350.484)	(33.516)	(946.316)
<b>Total des charges</b>	<b>1.489.217</b>	<b>250.429.974</b>	<b>37.262.778</b>
<b>Revenu/(perte) net(te)s sur investissements</b>	<b>37.924.539</b>	<b>5.948.179.542</b>	<b>753.808.346</b>
Gain /(perte) net(te) réalisé(e) sur:			
Vente d'investissements	89.209	-	1.767.308
Contrats financiers à terme (futures)	-	-	-
Contrats de change à terme	(251.284)	-	-
Change	171.045	-	-
<b>Gain /(perte) net(te) réalisé(e) au cours de l'exercice</b>	<b>8.970</b>	<b>-</b>	<b>1.767.308</b>
Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur :			
Investissements	503.522	(726.853)	8.281.764
Contrats de change à terme	48.985	-	-
Change	-	-	-
<b>Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur l'exercice</b>	<b>552.507</b>	<b>(726.853)</b>	<b>8.281.764</b>
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux opérations</b>	<b>38.486.016</b>	<b>5.947.452.689</b>	<b>763.857.418</b>
Souscriptions	1.022.306.178	1.386.768.429.588	35.931.358.814
Rachats	(559.382.819)	(1.351.623.239.507)	(28.940.626.250)
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux variations du capital</b>	<b>462.923.359</b>	<b>35.145.190.081</b>	<b>6.990.732.564</b>
Distributions de dividendes	-	(5.048.552.487)	-
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>1.262.340.628</b>	<b>158.793.846.030</b>	<b>20.476.711.915</b>

\* Le solde à l'ouverture a été calculé à l'aide des taux de change en vigueur au 30 novembre 2025. Le même actif net, calculé à l'aide du taux de change en vigueur au 30 novembre 2024 s'est élevé à USD 256.626.036.306.

\*\* Les autres charges sont principalement composées des rémunérations versées aux Administrateurs, des frais et dépenses liés aux audits et à la fiscalité ainsi que des dépenses d'enregistrement, de publication, d'envoi de courriers et d'impression et des dépenses légales et de marketing.

\*\*\* Veuillez consulter les notes 4a), 4b) et 4c). Dans la mesure où les coûts d'exploitation réels dépasseraient le pourcentage plafonné, le montant pris en charge par la société de gestion fera l'objet d'une comptabilisation distincte et sera déclaré en tant qu'« Exemptions de commission » dans l'état combiné de l'Actif net et dans l'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net.

Les notes font partie intégrante de ces États financiers.

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat combiné des opérations et des variations de l'Actif net (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2025

	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund EUR
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice*</b>	<b>61.785.327.759</b>	<b>1.173.468.212</b>
<b>Revenus</b>		
Revenus d'intérêts des investissements, nets de retenues à la source	2.577.646.419	33.922.666
Intérêts bancaires	90.302.556	-
<b>Total des revenus</b>	<b>2.667.948.975</b>	<b>33.922.666</b>
<b>Charges</b>		
Commissions de gestion	117.418.735	981.181
Commission d'agent dépositaire, d'agent d'entreprise, d'agent administratif et d'agent domiciliaire	3.381.196	585.380
Commission de l'Agent de registre et de transfert	1.352.544	89.460
Taxe d'abonnement	564.492	81.612
Frais bancaires et autres dépenses d'intérêt	-	-
Autres charges**	823.178	234.686
Moins : exemptions de commission***	(58.599)	(321.259)
<b>Total des charges</b>	<b>123.481.546</b>	<b>1.651.060</b>
<b>Revenu/(perte) net(te)s sur investissements</b>	<b>2.544.467.429</b>	<b>32.271.606</b>
Gain /(perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Vente d'investissements	-	-
Contrats financiers à terme (futures)	-	-
Contrats de change à terme	-	-
Change	-	-
<b>Gain /(perte) net(te) réalisé(e) au cours de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur :		
Investissements	-	-
Contrats de change à terme	-	-
Change	-	-
<b>Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux opérations</b>	<b>2.544.467.429</b>	<b>32.271.606</b>
Souscriptions	1.372.334.742.928	11.469.739.734
Rachats	(1.376.917.300.812)	(10.854.874.327)
<b>Augmentation/(diminution) de l'Actif net liée aux variations du capital</b>	<b>(4.582.557.884)</b>	<b>614.865.407</b>
Distributions de dividendes	(2.466.357.353)	(31.271.130)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>57.280.879.951</b>	<b>1.789.334.095</b>

\* Le solde à l'ouverture a été calculé à l'aide des taux de change en vigueur au 30 novembre 2025. Le même actif net, calculé à l'aide du taux de change en vigueur au 30 novembre 2024 s'est élevé à USD 256.626.036.306.

\*\* Les autres charges sont principalement composées des rémunérations versées aux Administrateurs, des frais et dépenses liés aux audits et à la fiscalité ainsi que des dépenses d'enregistrement, de publication, d'envoi de courriers et d'impression et des dépenses légales et de marketing.

\*\*\* Veuillez consulter les notes 4a), 4b) et 4c). Dans la mesure où les coûts d'exploitation réels dépasseraient le pourcentage plafonné, le montant pris en charge par la société de gestion fera l'objet d'une comptabilisation distincte et sera déclaré en tant qu'« Exemptions de commission » dans l'état combiné de l'Actif net et dans l'état combiné des opérations et des variations de l'Actif net.

Les notes font partie intégrante de ces États financiers.

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat des variations du nombre d'Actions

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2025

	Actions en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation à la clôture de l'exercice
<b>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</b>				
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	4.380,29	7.458,20	2.255,08	9.583,41
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	63.338.132,67	1.012.229.576,83	962.600.530,95	112.967.178,55
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	31.401,28	55.949,97	51.632,43	35.718,82
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	121.821.842,55	1.403.516.321,58	1.014.601.279,29	510.736.884,84
JPM AUD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	-	247.526.064,25	118.998.978,60	128.527.085,65
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (acc.)	-	808,79	63,03	745,76
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (dist.)	-	112.886.217,82	27.486.020,01	85.400.197,81
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	2.404,98	16.891,51	8.182,20	11.114,29
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	6.284.824,34	72.419.202,86	30.726.674,46	47.977.352,74
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1.215.950.477,57	5.862.659.139,29	6.358.437.898,28	720.171.718,58
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)	50.047,84	1.533.978.922,00	703.723.250,73	830.305.719,11
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</b>				
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	12.702,29	21.229,38	15.223,83	18.707,84
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	114.249,70	108.819,85	140.249,43	82.820,12
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	663.359.896,66	7.993.791.250,48	7.889.847.781,97	767.303.365,17
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (TO acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)	5,00	112,30	8,10	109,20
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)	112.226.460,97	2.524.537.942,66	1.945.340.524,99	691.423.878,64
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)	5,00	202.513,10	177.105,68	25.412,42
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	866,68	3.622,14	3.288,73	1.200,09
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	336.013,22	725.841,96	665.947,56	395.907,62
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	293.097.289,45	2.177.305.620,51	1.532.477.930,78	937.924.979,18
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	5.960.336.009,93	49.406.543.369,99	50.138.053.721,22	5.228.825.658,70
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	1.321.235,15	4.849.580,94	5.533.812,76	637.003,33
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)	5,00	2.483,50	1.109,69	1.378,81
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)	191.536.149,52	19.509.442.754,45	15.924.586.761,39	3.776.392.142,58
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)	5,00	932.778,61	774.707,24	158.076,37
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	5,00	1.176,52	790,56	390,96
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	24.800,44	99.259,03	81.727,60	42.331,87
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	114.339.113,91	769.862.166,45	778.337.320,56	105.863.959,80
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	212,17	203,15	247,05	168,27
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	306.165.060,15	854.287.985,80	856.646.654,68	303.806.391,27
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	157.305,71	1.394.951,89	1.358.375,32	193.882,28
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</b>				
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	15.174,17	16.447,91	9.314,28	22.307,80
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	35.816,06	68.854,49	44.739,48	59.931,07
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	390,21	7.090,95	1.205,55	6.275,61
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)	5,00	4.387,51	-	4.392,51
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	694,09	6.880,49	3.824,16	3.750,42
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	363.856,58	431.947,71	293.539,61	502.264,68
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	71.565,71	98.237,68	115.379,54	54.423,85
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)	5,00	5.876,29	485,93	5.035,36
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	62.178,84	56.905,37	19.520,41	99.563,80
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)	5,00	166.146,54	116.122,51	50.029,03
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	5,00	76,58	76,58	5,00
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	5.388,15	23.344,60	18.349,26	10.383,49
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	264,70	1.787,73	1.775,16	277,27
<b>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund</b>				
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	20.918.151,28	52.657.112,01	58.345.626,79	15.229.636,50
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	47.945,99	79.039,20	60.747,68	66.237,51
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	109.735.674,94	1.058.881.117,50	845.781.907,60	322.834.884,84
JPM SGD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	-	128.991.147,43	65.347.857,85	63.643.289,58
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)	66.915,00	1.436.423.757,29	1.325.927.286,36	110.563.385,93
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	5,00	344,00	178,00	171,00
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	54.196,33	125.401.263,52	125.400.000,00	55.459,85
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1.403.135.082,88	11.655.629.769,08	11.741.753.402,17	1.317.011.449,79
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)	50.034,51	1.434.391.734,57	1.234.545.035,00	199.896.734,08
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</b>				
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	737,67	2.419,27	2.089,16	1.067,78
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	35.593.405,15	261.001.070,75	243.027.221,45	53.567.254,45
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	22.305,45	27.685,28	29.731,77	20.258,96
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	52.196.219,46	106.121.586,60	137.101.662,97	21.216.143,09
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	2.146.699.156,85	16.506.469.870,54	16.871.744.797,15	1.781.424.230,24
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (acc.)	5,00	670,75	240,29	435,46
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)	93.829.858,94	1.222.159.759,48	833.212.135,01	482.777.483,41
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	541,13	175,31	168,93	547,51
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	29.612,71	54.527,31	44.150,38	39.989,64
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	3.532.217.280,45	6.684.829.299,33	5.749.438.921,83	4.467.607.657,95
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	6.527.901.305,91	61.220.947.481,39	61.376.538.668,91	6.372.310.118,39
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	422.355,95	1.902.854,85	1.500.521,82	824.688,98
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	8.943.168,31	168.954.652,51	177.136.940,54	760.880,28
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.)	11.239,31	132.120,59	56.697,84	86.662,06
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.)	209.626.438,14	26.347.784.138,92	24.537.915.009,33	2.019.495.567,73
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	807,76	70.061,71	46.273,99	24.595,48
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	8.117,30	17.572,72	16.985,27	8.704,75
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	112.912.472,85	350.247.654,17	334.702.614,52	128.457.512,50
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	35.444,44	11.468,02	7.110,38	39.802,08
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	495.039.116,17	4.408.077.097,54	4.421.703.670,46	481.412.543,25

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat des variations du nombre d'Actions (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2025

	Actions en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation à la clôture de l'exercice
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</b>				
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	4.984,66	3.462,98	1.861,76	6.585,88
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	6.911,42	6.438,52	4.442,37	8.907,57
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	5,00	11.642,68	1.600,82	10.046,86
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	428,38	102,23	98,94	431,67
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	36.209,38	26.870,18	15.858,25	47.221,31
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	8.926,29	10.946,80	5.734,63	14.138,46
JPM GBP Standard Money Market VNAV J (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	5,60	-	0,60	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.)	5,00	5.758,53	18,00	5.745,53
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	5,00	2.517,29	1.107,62	1.414,67
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	2.538,32	10.310,61	7.891,21	4.957,72
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	658,23	3.586,65	4.076,64	168,24
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</b>				
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	34.272,58	67.019,43	53.415,43	47.876,58
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	899.217.164,65	122.470.168.875,52	122.479.757.210,32	889.628.829,85
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	227.963,12	518.943,04	424.284,47	322.621,69
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	6.407.762.551,43	86.848.996.949,67	83.727.364.545,54	9.529.394.955,56
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	1.505,48	8.093,50	7.356,32	2.242,66
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	20.720.673.738,55	201.934.336.197,22	203.657.634.597,33	18.997.375.338,44
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)	47.909.351,57	17.286.679.902,77	15.541.642.542,80	1.792.946.711,54
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	1.278,66	13.178,31	12.610,60	1.846,37
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	202.691,53	521.585,51	407.295,06	316.981,98
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	3.665.585.658,36	10.637.196.515,96	8.598.975.747,98	5.703.806.426,34
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	28.400,89	113.107,10	122.584,35	18.923,64
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	54.355.287.220,96	587.321.999.702,35	583.187.093.660,16	58.490.193.263,15
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	209.255.903,22	39.467.833.314,41	39.457.389.665,63	219.699.552,00
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	3.793.139.159,00	35.120.872.505,02	34.589.813.643,92	4.324.198.020,10
JPM USD Liquidity LVNAV Select (acc.)	69.696,40	383.441,05	80.428,42	372.709,03
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.)	3.167.525.369,77	105.472.769.631,85	92.729.671.391,86	15.910.623.609,76
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	576,70	17.383,79	11.894,70	6.065,79
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	799.739,57	2.259.139,15	1.963.199,05	1.095.679,67
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	7.287.544.181,44	28.410.356.079,91	25.041.683.215,64	10.656.217.045,71
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	6.355.026.704,34	105.435.068.296,60	105.954.109.057,80	5.835.985.943,14
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</b>				
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	126.447,88	233.844,38	157.695,65	202.596,61
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	169.316,49	510.718,85	427.685,69	252.349,65
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	7.245,11	37.800,06	31.158,43	13.886,74
JPM USD Standard Money Market VNAV Core (acc.)	5,00	22.106,32	13.337,34	8.773,98
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	23.152,86	44.128,91	36.587,22	30.694,55
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	173.392,04	333.194,40	273.058,21	233.528,23
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	115.832,10	181.232,73	139.330,93	157.733,90
JPM USD Standard Money Market VNAV J (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.)	19.883,22	301.115,53	158.527,04	162.471,71
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	324.596,44	987.635,13	908.187,01	404.044,56
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	979,08	16.983,66	6.120,29	11.842,45
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</b>				
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	9.070,67	11.986,92	7.120,28	13.937,31
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	2.385.907.668,21	505.843.491.007,80	505.371.681.429,33	2.857.717.246,68
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	126.405,06	102.581,01	146.680,72	82.305,35
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	5.765.446.366,51	65.496.337.200,84	69.364.059.441,96	1.897.724.125,39
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	32.974,94	23.185,51	46.442,63	9.717,82
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	10.683.466.876,60	97.547.833.234,53	102.600.144.424,60	5.631.155.686,53
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)	50.150,94	590.866.352,16	58.000.000,00	532.916.503,10
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	585,53	51,43	75,90	561,06
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	10.971,93	201,83	10.293,76	880,00
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	343.335.051,84	873.092.857,38	858.386.049,21	358.041.860,01
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	12.840,59	40.587,85	42.689,51	10.738,93
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	36.738.891.286,96	490.829.680.345,11	492.606.175.821,81	34.962.395.810,26
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)	50.150,94	2.197,59	-	52.348,53
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	262.665.363,07	44.976.866.553,06	44.894.697.528,30	344.834.387,83
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	1.647.041.006,44	41.942.520.031,67	41.529.047.444,96	2.060.513.593,15
JPM USD Treasury CNAV Select (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)	946.118.908,76	121.371.465.035,95	115.989.799.186,31	6.327.784.758,40
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	5,19	9.542,59	3.722,48	5.825,30
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	826.733.413,04	647.675.301,69	627.308.520,41	847.100.194,32

## JPMorgan Liquidity Funds

Etat des variations du nombre d'Actions (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2025

	Actions en circulation à l'ouverture de l'exercice	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation à la clôture de l'exercice
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund</b>				
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	5,24	3.004,94	2.834,63	175,55
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	51.676,76	66.023.375,41	10.939.178,90	55.135.873,27
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)	50.111,92	114.155.677,19	1.350.500,00	112.855.289,11
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)	5,00	97,85	97,85	5,00
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	51.700,99	1.230,64	-	52.931,63
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	349.596.092,48	7.229.051.896,96	7.021.957.662,04	556.690.327,40
JPM EUR Government CNAV J (dist.)	50.111,92	1.180,82	-	51.292,74
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	823.307.233,43	3.415.859.332,09	3.584.262.569,25	654.903.996,27
JPM EUR Government CNAV Select (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM EUR Government CNAV Select (dist.)	51.700,99	269.680.197,29	130.413.967,64	139.317.930,64
JPM EUR Government CNAV Select (TO acc.)	5,00	13.260,59	1.353,94	11.911,65
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	5,28	12.558,57	5.869,34	6.694,51
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	51.728,11	76.319.739,94	-	76.371.468,05

JPMorgan Liquidity Funds  
Informations statistiques

Valeur liquidative par action dans la devise de la Classe d'Actions

	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2025	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2024	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2023
<b>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</b>			
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	13.610,13	13.126,80	12.623,50
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	14.255,68	13.717,61	13.149,48
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (acc.)	10.125,06	-	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	-	-
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	11.366,49	10.924,65	10.461,40
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)	10.451,38	10.044,93	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)	1,00	1,00	-
<b>Total de l'Actif net en AUD</b>	<b>3.209.078.370</b>	<b>1.921.708.179</b>	<b>1.389.496.210</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</b>			
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	10.832,85	10.622,58	10.271,87
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	10.689,05	10.456,51	10.078,88
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (TO acc.)	10.123,31	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)	10.282,45	10.049,77	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)	10.283,34	10.050,61	-
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	10.805,52	10.601,04	10.260,31
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	10.725,08	10.480,26	10.091,45
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	10.705,39	10.472,48	10.094,30
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)	10.274,85	10.040,29	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)	10.275,85	10.041,29	-
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	10.284,74	10.049,98	-
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	10.922,25	10.679,30	10.288,47
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	10.820,66	10.568,37	10.170,37
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	10.797,28	10.543,10	10.143,89
<b>Total de l'Actif net en EUR</b>	<b>28.439.102.070</b>	<b>28.266.102.744</b>	<b>21.010.191.951</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</b>			
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	10.885,78	10.658,99	10.292,05
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	10.845,69	10.594,32	10.196,95
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	10.861,26	10.604,21	10.198,82
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)	10.260,64	10.013,99	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	10.861,08	10.640,02	10.283,01
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	10.872,68	10.609,01	10.200,54
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	10.845,96	10.594,45	10.196,94
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)	10.299,60	10.051,95	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	10.894,43	10.626,00	10.211,93
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)	10.291,82	10.042,39	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	10.301,98	10.052,17	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	10.858,43	10.601,45	10.198,51
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	10.998,54	10.726,44	10.307,51
<b>Total de l'Actif net en EUR</b>	<b>8.865.329.286</b>	<b>5.891.945.165</b>	<b>3.336.670.539</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund</b>			
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	11.599,01	11.363,11	10.983,85
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	1,00	-
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	11.104,01	10.866,26	10.492,96
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (acc.)	10.250,21	10.030,80	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)	1,00	1,00	-
<b>Total de l'Actif net en SGD</b>	<b>2.799.747.575</b>	<b>2.078.758.848</b>	<b>2.034.188.717</b>

**JPMorgan Liquidity Funds**  
*Informations statistiques (suite)*

Valeur liquidative par action dans la devise de la Classe d'Actions

	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2025	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2024	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2023
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</b>			
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	11.410,94	10.965,46	10.459,65
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	11.667,15	11.184,87	10.634,69
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 Core (acc.)	10.515,80	10.072,05	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	11.381,76	10.942,87	10.447,48
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	11.734,21	11.236,84	10.673,20
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.)	11.732,20	11.236,88	10.673,23
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	10.518,11	10.072,30	-
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	11.698,95	11.209,86	10.653,11
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	11.778,23	11.271,71	10.700,09
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
<b>Total de l'Actif net en GBP</b>	<b>18.385.086.015</b>	<b>14.436.771.785</b>	<b>13.990.440.084</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</b>			
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	17.281,87	16.565,44	15.786,42
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	18.847,10	18.022,67	17.120,05
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	11.540,59	11.030,27	10.472,61
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)	10.490,55	10.022,58	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	11.896,85	11.409,34	10.882,62
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	11.842,90	11.312,45	10.734,91
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	11.523,17	11.019,15	10.467,06
JPM GBP Standard Money Market VNAV J (acc.)	10.542,88	10.072,68	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	11.441,66	10.978,30	10.467,55
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.)	10.528,27	10.056,72	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	10.544,04	10.072,91	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	11.828,82	11.305,79	10.734,20
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	18.959,44	18.103,35	17.148,11
<b>Total de l'Actif net en GBP</b>	<b>1.262.340.628</b>	<b>760.931.253</b>	<b>596.532.852</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</b>			
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	11.858,70	11.391,82	10.846,86
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	12.065,05	11.562,37	10.973,95
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	11.659,58	11.168,23	10.594,56
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)	10.515,56	10.068,42	-
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	11.492,77	11.045,74	10.526,83
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	12.139,83	11.621,32	11.018,64
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	12.065,56	11.562,21	10.973,81
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 Select (acc.)	12.139,91	11.621,30	11.018,58
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	10.517,94	10.068,65	-
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	12.098,45	11.588,59	10.993,32
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
<b>Total de l'Actif net en USD</b>	<b>158.793.846.030</b>	<b>122.749.755.747</b>	<b>124.184.557.977</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</b>			
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	16.243,48	15.574,29	14.799,75
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	17.347,11	16.592,73	15.717,01
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	11.660,49	11.147,84	10.554,16
JPM USD Standard Money Market VNAV Core (acc.)	10.485,58	10.020,67	-
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	12.149,48	11.654,76	11.085,15
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	12.428,86	11.875,32	11.237,07
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	12.551,39	12.005,56	11.371,89
JPM USD Standard Money Market VNAV J (acc.)	10.536,00	10.068,84	-
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.)	12.429,11	11.875,58	11.237,32
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	10.538,65	10.069,08	-
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	12.534,51	11.983,41	11.345,26
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	18.171,92	17.353,99	16.411,73
<b>Total de l'Actif net en USD</b>	<b>20.476.711.915</b>	<b>12.722.121.933</b>	<b>5.872.962.792</b>

JPMorgan Liquidity Funds  
Informations statistiques (suite)

Valeur liquidative par action dans la devise de la Classe d'Actions

	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2025	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2024	Valeur liquidative par action au 30 novembre 2023
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</b>			
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	11.473,58	11.037,70	10.526,21
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	11.915,43	11.435,35	10.870,49
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	11.642,34	11.167,71	10.610,74
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)	10.500,51	10.068,52	-
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	11.442,06	11.012,86	10.512,00
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	11.631,41	11.150,54	10.588,91
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	11.584,84	11.118,09	10.568,89
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)	10.500,51	10.068,52	-
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)	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 Select (acc.)	10.491,89	10.058,10	-
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	11.273,16	10.813,49	10.274,17
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
<b>Total de l'Actif net en USD</b>	<b>57.280.879.951</b>	<b>61.785.327.759</b>	<b>57.810.508.351</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund</b>			
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	10.407,30	10.188,72	-
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)	10.273,44	10.048,78	-
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Government CNAV J (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Government CNAV Select (acc.)	10.265,37	10.038,81	-
JPM EUR Government CNAV Select (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Government CNAV Select (TO acc.)	10.266,35	10.039,73	-
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	10.416,91	10.193,08	-
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	1,00	1,00	-
<b>Total de l'Actif net en EUR</b>	<b>1.789.334.095</b>	<b>1.173.468.212</b>	-

## 1. Organisation

JPMorgan Liquidity Funds (le « Fonds » ou la « SICAV ») est une société d'investissement constituée le 9 décembre 1986 sous le nom J.P. Morgan Dollar Reserve Fund. Le 24 octobre 1994, elle a modifié sa dénomination sociale pour adopter celle de J.P. Morgan Luxembourg Funds et a été restructurée en fonds à Compartiments multiples. Le 31 août 2001, sa raison sociale a été modifiée en JPMorgan Fleming Liquidity Funds, puis en JPMorgan Liquidity Funds le 24 novembre 2005.

Elle est constituée sous la forme d'une Société anonyme dotée du statut de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), conformément à la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle qu'amendée. Au 30 novembre 2025, la SICAV comprend 10 Compartiments, chacun possédant un portefeuille-titres distinct composé d'instruments du marché monétaire, de liquidités et d'autres instruments. Avec effet à compter du 3 décembre 2018, le Fonds a été autorisé en tant que fonds monétaire en vertu du Règlement (UE) 2017/1131 (le « Règlement ») du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 relatif aux Fonds monétaires (« MMF »).

Le 25 mai 2005, la SICAV a désigné JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. comme société de gestion. Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2011, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. agit en qualité de Société de gestion selon le chapitre 15 de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, telle qu'amendée, et est conforme à la réglementation sur les OPCVM.

La SICAV est enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 25 148.

Chaque Compartiment peut contenir différents types de classes d'actions dont le montant minimal de souscription, le montant minimal de détention et/ou les conditions d'éligibilité, la devise de référence, les frais et dépenses et la politique en matière de dividendes peuvent différer, comme plus amplement exposé dans le Prospectus.

## 2. Principales règles comptables

Ces états financiers ont été établis conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux Organismes de placement collectif sur la base comptable de la continuité de l'exploitation.

### a) Valorisation des investissements

Tous les investissements réalisés dans le cadre d'un Compartiment à valeur liquidative constante (CNAV) sont valorisés selon la méthode du coût amorti conformément aux Articles 31 et 32 du règlement sur les fonds monétaires (le « MMF ») dans le cas de fonds monétaires à valeur liquidative constante de dette publique et de fonds monétaires avec des compartiments à valeur liquidative à faible volatilité (LVNAV), et sont arrondis au point de pourcentage le plus proche ou son équivalent. Selon cette méthode, le coût des actifs est ajusté fonction du revenu en tenant compte de l'amortissement des primes et du cumul des décotes jusqu'à l'échéance.

Tous les investissements d'un Compartiment LVNAV assortis d'une échéance résiduelle de 75 jours maximum sont valorisés selon la méthode du coût amorti, tandis que les investissements dont l'échéance résiduelle est supérieure à 75 jours sont valorisés au prix du marché ou par référence à un modèle.

Lorsque les actifs sont valorisés selon la méthode du coût amorti, les règles suivantes s'appliquent :

- La valorisation de l'instrument au prix du marché ne devrait pas s'écarter de plus de 10 points de base de la valorisation au coût amorti. Au-delà, l'instrument doit alors être valorisé soit au prix du marché, soit par référence à un modèle, pour les besoins de déterminer la valeur liquidative de négociation. En revanche, la valorisation selon la méthode du coût amorti peut continuer de s'appliquer à deux autres actifs du portefeuille, et les investisseurs continueront de négocier à une valeur liquidative à 2 décimales.

- La valorisation du portefeuille au prix du marché ne devrait pas s'écarter de plus de 20 points de base. Au-delà de ce seuil, les souscriptions et rachats qui s'ensuivront seront traités sur la base d'une valeur liquidative calculée soit au prix du marché, soit par référence à un modèle, et seront publiés avec une valeur liquidative à 4 décimales. Dès lors que la méthode du coût amorti ne reflète pas une approche de valorisation des titres jugée prudente, il convient de se fonder sur le dernier cours disponible en vigueur le jour de la valorisation.

Tous les investissements d'un Compartiment à valeur liquidative variable (VNAV) sont valorisés au prix du marché. Lorsque la valeur des actifs des Compartiments ne peut être déterminée selon la méthode du prix du marché, ils sont valorisés de manière prudente en référence à un modèle.

La Valeur liquidative de chaque Classe d'Actions est déterminée chaque Jour de valorisation du Compartiment concerné. Un « Jour de valorisation » est un Jour ouvrable autre que, s'agissant des investissements d'un Compartiment, un jour où les Bourses ou marchés sur lesquels se négocie une part substantielle des investissements dudit Compartiment sont fermés ou au cours duquel les opérations sur cette place boursière ou ce marché sont restreintes ou suspendues. Par dérogation à ce qui précède, lorsque les opérations sur ces Bourses ou marchés sont restreintes ou suspendues, la société de gestion pourra décider, en fonction des conditions de marché ou d'autres éléments pertinents, si ce Jour ouvrable doit être considéré comme un Jour de valorisation.

En ce qui concerne les Compartiments dont la Devise de référence est :

- le dollar australien (AUD) les jours d'évaluation correspondent aux jours ouvrables autres que le samedi ou le dimanche, au cours desquels les banques sont ouvertes pour les opérations bancaires générales à Sidney ainsi que tout jour supplémentaire tel que déterminé par la société de gestion ;

- l'euro (EUR), les jours d'évaluation correspondent aux jours ouvrables autres que le samedi ou le dimanche, à l'exception de tout jour désigné comme un jour de fermeture du système européen de transfert express automatisé à règlement brut en temps réel TARGET par la Banque centrale européenne et de la bourse des valeurs de Londres ainsi que tout jour supplémentaire tel que déterminé par la société de gestion ;

- la livre sterling (GBP), les jours d'évaluation correspondent aux jours ouvrables de la Banque d'Angleterre et de la bourse des valeurs de Londres ainsi que tout jour supplémentaire tel que déterminé par la société de gestion ;

- le dollar de Singapour (SGD), les jours d'évaluation correspondent aux jours ouvrables de l'Autorité monétaire de Singapour ainsi que tout jour supplémentaire tel que déterminé par la société de gestion ;

- le dollar américain (USD), les jours d'évaluation correspondent aux jours ouvrables de la Réserve fédérale de New York et de la bourse de New York ainsi que tout jour supplémentaire tel que déterminé par la société de gestion.

Les demandes d'émission, de rachat, de transfert et de conversion des actions de n'importe quelle classe sont acceptées par la SICAV au Luxembourg quel que soit le jour d'évaluation du Compartiment concerné. Une liste des jours de non-évaluation prévus pour chaque Compartiment est disponible, sur demande, auprès de l'agent de transfert.

### b) Plus ou moins-values latentes et réalisées sur investissements

Les transactions d'investissement sont comptabilisées à la date de transaction (date à laquelle l'ordre de vendre ou d'acheter est exécuté).

Les plus ou moins-values réalisées sur la cession d'investissements sont calculées sur la base de leur coût comptable moyen. Les fluctuations de change intervenant entre la date d'achat et la date de cession des investissements sont incluses dans les plus ou moins-values réalisées sur investissements. Les plus ou moins-values latentes sur la détention d'investissements sont calculées sur la base de leur coût comptable total et comprennent les plus ou moins-values latentes associées sur opérations de change.

Chaque Gestionnaire financier peut, à sa discrétion, acheter et vendre des titres par l'intermédiaire de courtiers qui lui fourniront, suivant les cas, de la recherche, des statistiques et d'autres informations. Ces informations supplémentaires émanant d'un courtier s'ajoutent aux services exigés des Gestionnaires financiers dans le cadre du Contrat de gestion financière applicable et les frais encourus par le Gestionnaire financier dans le cadre des services de conseil qu'il fournit à la SICAV ne seront pas nécessairement réduits du fait de la réception desdites informations. En outre, les Gestionnaires financiers peuvent conclure des transactions ou des accords avec d'autres entités membres de JPMorgan Chase & Co.

### c) Comptabilisation des revenus

Les revenus d'intérêt sont calculés quotidiennement et comprennent l'amortissement des primes et l'appréciation des décotes, le cas échéant. Les revenus d'intérêts bancaires sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Des revenus négatifs peuvent être comptabilisés en cas de taux d'intérêt négatifs résultant des conditions de marché et/ou en cas d'intérêt net négatif dans le cadre d'accords de mise prise en pension, comme plus amplement exposé dans la note 2f).

*d) Conversion des devises*

Les comptes et registres de chaque Compartiment sont libellés dans la devise de base du Compartiment concerné. Les montants libellés dans d'autres devises sont convertis dans la devise de base selon les modalités suivantes : (i) les valorisations des investissements et autres actifs et passifs libellés dans d'autres devises sont convertis dans la devise de base chaque jour ouvrable au taux de change en vigueur ; (ii) les achats et les ventes d'investissements étrangers et les revenus et charges sont convertis dans la devise de base aux taux de change en vigueur à la date des transactions correspondantes.

Le cas échéant, les plus ou moins-values latentes et réalisées nettes sur opérations de change représentent : (i) les gains et pertes de change liés à la cession et à la détention de devises et quasi-liquidités étrangères ; (ii) les gains et les pertes survenant entre la date de transaction et la date de règlement des opérations sur titres et des contrats de change à terme ; (iii) les gains et pertes liés à la différence entre le montant des dividendes et des intérêts comptabilisés et les montants effectivement perçus ; et (iv) les gains et pertes liés aux différences de change entre le montant des charges à payer et le montant réellement payé. Les différences de change, le cas échéant, seraient imputées dans la rubrique « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur opérations de change » ou dans la rubrique « Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) latente sur opérations de change » de l'État Combiné des Opérations et des Variations de l'Actif Net.

*e) Contrats de change à terme*

Les Plus ou moins-values latentes des Contrats de change à terme en cours sont valorisées sur la base des taux de change en vigueur à la date de valorisation. Les variations de ces montants sont incluses dans l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique « Variation nette des plus/(moins)-values latentes des contrats de change à terme ». Lorsqu'un contrat est dénoué, les Plus/(moins)-values réalisées sont comptabilisées dans la rubrique « Plus/(moins)-values nettes réalisées des contrats de change à terme » dans l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net. Les Plus ou moins-values latentes sont comptabilisées dans la rubrique « Plus/(moins)-values nettes latentes des contrats de change à terme » dans l'état combiné de l'actif net.

*f) Contrats de prise en pension*

Des techniques et instruments financiers (tels que les contrats de prise en pension) peuvent être utilisés par un quelconque Compartiment afin de générer un accroissement de capital ou des revenus supplémentaires ou de réduire les coûts ou le risque, dans toute la mesure autorisée par la Loi et dans le respect des limites énoncées dans (i) l'article 11 du Règlement grand-ducal du 8 février 2008 relatif à certaines définitions de la Loi luxembourgeoise, (ii) la Circulaire 08/356 de la CSSF relative aux règles applicables aux Organismes de Placement Collectif lorsqu'ils utilisent certaines techniques et instruments liés aux valeurs mobilières et instruments du marché monétaire (la « Circulaire 08/356 de la CSSF »), (iii) la circulaire CSSF 14/592 relative aux lignes de conduite de l'ESMA concernant les fonds cotés (ETF) et autres questions liées aux OPCVM et (iv) toutes autres lois, réglementations, circulaires ou recommandations de la CSSF applicables.

S'agissant des contrats de prise en pension, des frais de gestion des sûretés peuvent être appliqués au titre des services liés aux accords de services tripartites conclus entre la SICAV, les contreparties et le gestionnaires des sûretés et requis pour assurer le transfert optimal des sûretés entre la SICAV et ses contreparties. Les frais de gestion des sûretés et les autres dépenses administratives (lorsqu'elles existent) ainsi que les frais liés aux transactions connexes facturés par le Dépositaire du fonds sont comptabilisé(e)s en tant que Frais administratifs et d'exploitation de chaque classe d'actions. À date, le Fonds a désigné Euroclear Bank, The Bank of New York Mellon, State Street Bank and Trust Company ainsi que JPMorgan Chase Bank, N.A en tant que gestionnaires des sûretés. JPMorgan Chase Bank, N.A est une société affiliée de la Société de gestion. Les titres sont évalués quotidiennement au prix du marché et les intérêts perçus dans le cadre des Accords de prise en pension sont comptabilisés à la rubrique « Revenus d'intérêts provenant des placements, nets de retenues à la source » dans l'État combiné des opérations et des variations de l'actif net. Les intérêts perçus dans le cadre d'accords de prise en pension sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité de caisse.

<b>Compartiment</b>	<b>Intérêts net</b>
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD 24.301.151
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR 127.170.097
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR 6.885.948
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD 10.854.285
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP 169.495.108
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP 4.218.109
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD 177.407.182
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD 3.890.439
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD 1.204.407.795
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund	EUR 16.098.669

*g) Comptes d'encaissement des Compartiments*

Pour les besoins de gérer efficacement les mouvements opérationnels liés aux entrées et sorties de fonds résultant des souscriptions et des rachats dans les Compartiments, la SICAV gère des comptes d'encaissement en EUR, USD, GBP, SGD and AUD qu'elle détient auprès du Dépositaire au nom de JPMorgan Liquidity Funds. Ces comptes d'encaissement facilitent le mouvement quotidien des produits des souscriptions et des rachats ainsi que le paiement des dividendes entre les Compartiments et les actionnaires. Le solde de ces comptes, le cas échéant, n'est pas comptabilisé dans le calcul de la Valeur liquidative des Compartiments respectifs.

En cas de règlement anticipé des souscriptions, les investisseurs seront traités comme des créanciers non garantis jusqu'à ce que les Actions soient émises. Les règlements tardifs des souscriptions d'Actions peuvent donner lieu à l'application d'intérêts de retard. Jusqu'à ce qu'elles soient effectivement payées par l'investisseur, les Actions sont données en gage au profit du Compartiment. Tout défaut de règlement à la juste valeur peut entraîner l'annulation des Actions à tout moment, une fois passée la Date de règlement. Le rachat des Actions est à la charge de l'investisseur.

Pour les besoins de préparer ces États financiers, tous les soldes positifs et découverts importants figurant dans ces comptes de recouvrement, le cas échéant, ont été inclus dans l'État combiné de l'Actif net des Compartiments concernés.

**3. Devise de référence et taux de change**

La devise de référence de la SICAV, telle que figurant dans les états combinés, est le dollar US. Les principaux taux de change appliqués au 30 novembre 2025 pour les besoins de déterminer les valeurs combinées du fonds dans l'état de l'actif net et l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été les suivants :

1 USD =	1,5295 AUD;
1 USD =	0,8632 EUR;
1 USD =	0,7559 GBP;
1 USD =	1,2966 SGD.

#### 4. Frais et commissions

##### a) Structures de coûts

Tout investissement dans la SICAV est généralement offert via différentes structures de frais et de commissions, représentées par les Classes d'actions A (acc.), C (acc.), D (acc.), E (acc.), J (acc.), S (acc.), W(acc.), X (acc.), Capital (acc.), Core (acc.), Institutional (acc.), Morgan (acc.), Select (acc.), UK RFS (acc.), C (dist.), E (dist.), J (dist.), W(dist.), X (dist.), Agency (dist.), Capital (dist.), Core (dist.), Institutional (dist.), Morgan (dist.), Premier (dist.), Select (dist.), et uniquement dans les cas spécifiques des Compartiments JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund et JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund, par les Classes d'actions J (TO acc.), Premier (TO acc.), Institutional (TO acc.), Agency (TO acc.), Capital (TO acc.), Core (TO acc.), Morgan (TO acc.), Select (TO acc.), W (TO acc.) et X (TO acc.) .

Les Actions de Classe X sont conçues pour offrir une structure de coût alternative au titre de laquelle une commission relative à la gestion du Compartiment est administrativement perçue et collectée par la Société de gestion ou par l'intermédiaire de l'entité appropriée de JPMorgan Chase & Co. directement auprès de l'Actionnaire.

Toutes les exceptions aux structures de coûts détaillées ci-dessus sont indiquées dans le Prospectus. Les commissions et frais réellement facturés à chaque classe d'actions sont plus amplement détaillés en Annexe 1 du présent rapport.

##### b) Commission de gestion

La SICAV paie à la Société de gestion une commission de gestion correspondant à un pourcentage de la moyenne quotidienne de l'Actif net de chaque Compartiment ou Classe d'Actions dont elle assure la gestion (la « Commission de gestion »). Les Commissions de gestion sont calculées quotidiennement et payables mensuellement à terme échu au taux maximum spécifié à la section correspondante du Prospectus. La Société de gestion peut, à son entière discrétion et en tant que de besoin (ce qui, dans certaines circonstances, peut être quotidiennement), décider de modifier ce taux dans une fourchette comprise entre 0,0 % et le taux maximum en question. Au cours de l'exercice comptable, la Société de gestion a revu à la baisse la Commission de gestion pour les Compartiments suivants :

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  
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

Les frais de gestion des Compartiments au titre des Classes d'Actions X sont administrativement perçus et collectés par la Société de gestion ou l'entité compétente de JPMorgan Chase & Co. directement auprès de l'Actionnaire.

Sous réserve des restrictions d'investissement décrites dans le Prospectus, les Compartiments peuvent investir dans des Fonds du marché monétaire gérés par la Société de gestion, les Gestionnaires financiers ou toute autre entité membre de JPMorgan Chase & Co. Conformément au Prospectus, aucune double facturation de commissions ne surviendra. Il est possible d'éviter la double facturation de la Commission annuelle de gestion sur les actifs investis dans de tels Fonds du marché monétaire a) en excluant les actifs de l'actif net sur la base duquel est calculée la Commission annuelle de gestion, ou b) en investissant dans ces Fonds du marché monétaire par le biais de Classes d'actions non soumises au paiement d'une Commission annuelle de gestion ou d'autres commissions équivalentes à payer au groupe du Gestionnaire financier concerné, ou c) en compensant la Commission annuelle de gestion par une remise en faveur du Fonds ou du Compartiment correspondant au montant de la Commission annuelle de gestion (ou autre commission équivalente) facturée aux Fonds du marché monétaire sous-jacents, ou d) en ne facturant que la différence entre la Commission annuelle de gestion du Fonds ou du Compartiment telle que décrite dans « l'Annexe III - Informations détaillées du Compartiment » du Prospectus et la Commission annuelle de gestion (ou autre commission équivalente) facturée aux Fonds du marché monétaire sous-jacents.

La Société de gestion peut, ponctuellement et à son entière discrétion, reverser tout ou partie des frais et charges qu'elle perçoit sous la forme de commission, de rétrocession, de remise ou de réduction à certains ou à l'ensemble des investisseurs, des intermédiaires financiers ou des Distributeurs sur la base, entre autres, de la taille, de la nature, du timing ou de l'engagement de leur placement.

##### c) Frais administratifs et d'exploitation

La SICAV supporte tous ses frais administratifs et d'exploitation ordinaires aux taux indiqués dans le Prospectus afin de couvrir l'ensemble des coûts, charges, commissions et autres dépenses fixes et variables engagés en tant que de besoin dans le cadre de son exploitation et de son administration.

Les Frais administratifs et d'exploitation sont calculés sous forme de pourcentage de l'actif net moyen quotidien de chaque Compartiment ou Classe d'Actions. Ils sont comptabilisés quotidiennement et sont exigibles tous les mois à termes échus à un taux maximal, tel que spécifié dans la rubrique applicable du Prospectus.

Les Frais administratifs et d'exploitation couvrent :

i) Les dépenses directement contractées par la SICAV (« Dépenses directes »), lesquelles incluent, entre autres, les frais du Dépositaire, les frais d'audit, la taxe d'abonnement luxembourgeoise, les jetons de présence (aucune rémunération ne sera versée aux Administrateurs qui sont également administrateurs ou employés de JPMorgan Chase & Co.) et les débours raisonnables engagés par les Administrateurs.

ii) Une « commission pour services rendus au fonds » versée à la société de gestion qui correspondra au reliquat du montant des dépenses de fonctionnement et d'administration, une fois déduites les dépenses énumérées au point i) ci-dessus. La Société de gestion supporte quant à elle tous les frais engagés dans l'administration et l'exploitation journalières de la SICAV, lesquels incluent, entre autres, les frais de constitution tels que les coûts d'organisation et d'enregistrement, les frais de comptabilité (frais de comptabilité de fonds et frais administratifs), les frais d'agent de transfert (frais d'enregistrement et frais d'agent de transfert), les frais de l'Agent administratif et de l'Agent domiciliaire, les frais et débours raisonnables des agents payeurs et représentants, les frais juridiques, les frais d'enregistrement, d'introduction en Bourse et de maintien de la cote, y compris les frais de traduction, les coûts de publication des prix des Actions et les frais d'affranchissement, de téléphone et fax et autres moyens de communication électroniques, ainsi que les coûts et frais de préparation, d'impression et de distribution du Prospectus, des Documents d'information clé et autres documents de vente, des rapports financiers et autres documents mis à la disposition des Actionnaires.

Les Frais administratifs et d'exploitation n'incluent pas les Frais de transaction ni les Frais exceptionnels.

La Société de gestion peut, à sa discrétion et à titre temporaire, supporter les Dépenses directes au nom d'un Compartiment et/ou renoncer à tout ou partie de la Commission de service. Au cours de l'exercice comptable, la Société de gestion a temporairement supporté les dépenses directes pour le compte d'un Compartiment et/ou a renoncé à tout ou partie de la commission de service rendu au Fonds pour les Compartiments suivants :

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  
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

Les frais de constitution de la SICAV et ceux concernant la création de nouveaux Compartiments peuvent, conformément au droit luxembourgeois, être capitalisés et amortis sur une période n'excédant pas cinq années.

Les dépenses frais opérationnelles et administratives d'exploitation sont comptabilisées quotidiennement en fonction de la structure d'imputation applicable de chaque Classe.

Pour toutes les Classes d'Actions, à l'exception des Classes X (acc.), X (dist.) et X (TO acc.), les Frais administratifs et d'exploitation sont fixés au taux stipulé à dans la rubrique applicable du Prospectus et à l'Annexe 1 du présent rapport. La Société de gestion supportera la proportion des Frais administratifs et d'exploitation réels qui excède les taux fixés. Ce montant sera déclaré en tant qu'« Exemption de commission » dans l'Etat combiné de l'Actif net et dans l'Etat combiné des opérations et des variations de l'Actif net. A l'inverse, si les frais réels engagés par une classe sont inférieurs au taux fixé pour les Frais administratifs et d'exploitation, la société de gestion sera autorisée à conserver la différence.

Les Frais administratifs et d'exploitation supportés par les Classes d'Actions X (acc.), X (dist.) et X (TO acc.) de l'ensemble des Compartiments correspondront au chiffre le plus bas entre, d'une part, les frais réels imputés à ces Classes d'Actions et, d'autre part, le taux maximum indiqué à la section correspondante du Prospectus. La Société de gestion supportera la proportion des Frais administratifs et d'exploitation qui excède le taux maximum indiqué. Ce montant sera déclaré en tant qu'« Exemption de commission » dans l'Etat combiné de l'Actif net et dans l'Etat combiné des opérations et des variations de l'Actif net. Si les Frais administratifs et d'exploitation imputés aux Classes d'Actions X (acc.) et X (dist.) sont inférieurs au taux maximum indiqué, les frais seront minorés du montant égal à la différence.

## 5. Traitement des dividendes

### a) Classes d'Actions de capitalisation portant le suffixe (acc.)

Aucun dividende n'est versé au titre des actions de capitalisation de l'un quelconque des Compartiments. Tous les revenus nets des investissements sont réinvestis.

### b) Classes d'Actions de distribution portant le suffixe (dist.)

Toute distribution de dividendes sera automatiquement réinvestie dans les actions supplémentaires de la même classe ou, si un actionnaire en fait le choix, créditée sur un compte séparé.

La totalité ou la quasi-totalité des revenus nets d'investissement (le cas échéant) attribuables aux Classes d'Actions de distribution actives de chaque Compartiment seront déclarés quotidiennement en tant que dividende et distribués mensuellement. Les revenus nets d'investissement attribuables à ces Actions peuvent ne pas correspondre exactement aux revenus nets d'investissement générés par les investissements d'un Compartiment à une date donnée.

Les Actions de distribution de chaque Compartiment commencent à produire des dividendes le Jour de valorisation auquel elles sont émises. Si un investisseur présente au rachat toutes les Actions de distribution qu'il détient dans un Compartiment au cours d'un même mois, les dividendes échus mais non encore payés seront versés en même temps que le produit du rachat. Les Actions de distribution ne produisent pas de dividendes le Jour de valorisation auquel leur rachat est accepté.

## 6. Fiscalité

La SICAV n'est pas soumise à l'impôt luxembourgeois sur ses revenus, bénéfices ou plus-values. La SICAV n'est pas soumise à l'impôt sur la fortune au Luxembourg. La seule taxe à laquelle la SICAV est assujettie au Luxembourg est la « taxe d'abonnement » sur la base de la valeur liquidative attribuée à chaque Classe d'Actions à la fin du trimestre en question. Cette taxe est calculée à la fin de chaque trimestre et acquittée trimestriellement. Un taux réduit de 0,01 % par an de l'Actif net sera applicable aux Classes d'Actions exclusivement vendues aux Investisseurs institutionnels ou détenues par ceux-ci. Le taux de 0,01 % susmentionné ne s'applique pas, le cas échéant, à la partie des actifs de la SICAV qui est investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois eux-mêmes déjà soumis à la taxe d'abonnement.

Toutes les Classes d'actions de JPMorgan Liquidity Funds, à l'exclusion du Compartiments JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund et JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund, sont assujetties à la Taxe d'Abonnement au taux réduit de 0,01 % à l'exception des Classes d'actions, X (dist.), Agency, Capital, Institutional, Morgan et Premier qui sont exonérées de la Taxe d'abonnement car elles sont conformes aux exigences de l'article 175 b) de la Loi du Luxembourg. Toutes les Classes d'actions du Compartiments JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund et JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund sont assujetties à la Taxe d'Abonnement au taux de 0,01 %.

Aucun droit de timbre, droit d'apport, ni aucune autre taxe ne sont à acquitter au Luxembourg lors de l'émission des Actions de la SICAV. Les plus-values en capital réalisées ou latentes sur les actifs de la SICAV ne sont soumises à aucun impôt au Grand-Duché de Luxembourg. Bien que les plus-values à court ou à long terme réalisées par la SICAV ne soient normalement pas soumises à l'impôt dans d'autres pays, cette éventualité ne peut néanmoins être totalement écartée. Les revenus réguliers que la SICAV perçoit sur certains de ses titres ainsi que les intérêts perçus sur les dépôts d'espèces dans certains pays peuvent être soumis à des retenues à la source à des taux variables, qu'il est normalement impossible de récupérer.

## 7. Etat des variations du portefeuille-titres

Une liste détaillant pour chaque investissement dans chaque Compartiment le total des achats et des ventes survenus au cours de l'exercice comptable peut être obtenue gratuitement sur demande adressée au siège social de la SICAV. Les actionnaires peuvent également obtenir des informations supplémentaires sur les investissements effectués par chaque Compartiment auprès du siège social de la SICAV.

## 8. Sûretés reçues dans le cadre de techniques financières et d'instruments financiers dérivés

Constituent des sûretés les actifs reçus de la part de contreparties dans le cadre d'activités en vertu de contrats de prise en pension.

La SICAV ne conclura des opérations qu'avec les contreparties que la Société de gestion estime solvables. Les contreparties approuvées seront généralement notées A- au minimum. Les contreparties se conformeront à des règles prudentielles considérées par la CSSF comme équivalentes aux règles prudentielles de l'UE. La contrepartie ne dispose pas d'un droit de regard sur la composition ou la gestion d'un portefeuille d'un Compartiment. Les décisions d'investissement prises par un Compartiment ne requièrent pas l'approbation de la contrepartie.

Les sûretés peuvent être déduites de l'exposition brute aux contreparties pour autant qu'elles remplissent différentes conditions, notamment concernant leur liquidité, leur valorisation, la qualité de crédit de l'émetteur, leur corrélation et leur diversification. Lors de la déduction de la sûreté, sa valeur est diminuée d'un pourcentage (une « décote ») parant, entre autres, aux fluctuations à court terme de la valeur de l'exposition et de la sûreté. Le niveau des sûretés est maintenu de manière à veiller à ce que l'exposition nette aux contreparties ne dépasse pas les limites par contrepartie telles que définies à section correspondante du Prospectus. Le cas échéant, la sûreté est reçue sous la forme de titres et d'espèces. Les sûretés reçues autres que des espèces ne sont pas vendues, réinvesties, ni mises en gage.

Les sûretés reçues au titre d'Accords de prise en pension sont exposées en Annexe 7.

## 9. Transactions avec des tiers apparentés

Toutes les transactions avec des tiers apparentés ont été réalisées aux conditions normales du marché.

La Société de gestion, l'Agent de Registre et de Transfert, l'Agent domiciliaire et le Distributeur principal, les Gestionnaires financiers, le Dépositaire, l'Agent d'entreprise, administratif et l'Agent de cotation ainsi que les autres agents liés de la SICAV sont considérés comme des parties liées, car ce sont des entités affiliées de JPMorgan Chase & Co. Par ailleurs, le cabinet Elvinger Hoss Prussen (dont M. Jacques Elvinger, qui siège au Conseil d'administration de la SICAV, est un associé) a perçu une rémunération égale à USD 37.157 au titre de l'exercice sous revue, en contrepartie des services juridiques fournies à la SICAV.

#### 10. Investissements croisés

Au 30 novembre 2025, aucun investissement croisé entre les Compartiments n'a été constaté.

#### 11. Informations destinées aux Actionnaires allemands enregistrés

Une liste des investissements de chaque Compartiment détaillant le total des achats et des ventes de l'exercice considérée peut être obtenue sur simple demande et gratuitement auprès du siège social de la SICAV et du bureau de l'agent payeur et d'informations allemand, J.P. Morgan AG, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main, Allemagne. Les actionnaires peuvent obtenir des informations supplémentaires sur les investissements de chaque portefeuille-titres de Compartiment auprès du siège social de la SICAV et du bureau de l'agent payeur et d'informations allemand.

#### 12. Informations destinées aux investisseurs en Suisse

**Représentant en Suisse :** JPMorgan Asset Management (Suisse) S.à r.l., Dreikönigstrasse 37, 8002 Zürich.

**Agent de paiement en Suisse :** J.P. Morgan (Suisse) SA, 35 rue de la Rhône, 1204 Genève.

Le prospectus, les documents d'informations clés, les statuts, rapports financiers annuels et semestriels ainsi que la liste des achats et des ventes réalisés par la SICAV durant l'exercice financière peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

#### 13. Risque d'instabilité de la Valeur liquidative

S'agissant des Fonds monétaires à valeur liquidative constante de dette publique, la SICAV vise à conserver une valeur liquidative par action stable dans le cas des Classes d'actions de distribution, même si aucune garantie ne peut être donnée à cet égard.

Les souscriptions et les rachats opérés dans les Fonds monétaires à valeur liquidative à faible volatilité sont réalisés à un prix égal à la valeur liquidative constante de la Classe d'actions applicable, sous réserve que la valeur liquidative constante du Compartiment applicable ne s'écarte pas plus de 20 points de base de la valeur liquidative variable de ce même Compartiment. Si l'écart dépasse de 20 points de base la valeur liquidative variable du même Compartiment, les souscriptions et les rachats opérés qui s'ensuivront seront réalisés à un prix égal à la valeur liquidative variable de la Classe d'actions applicable. Par ailleurs, dès lors que les revenus nets d'investissement sont négatifs, le prix de souscription et de rachat des Actions (dist.) applicables peut ne pas rester stable, et les revenus nets d'investissement négatifs peuvent être comptabilisés et pris en compte dans la Valeur liquidative par action.

S'agissant des Fonds monétaires à valeur liquidative variable, la SICAV ne cherche pas conserver une valeur liquidative par action stable dans le cas des Classes d'actions de distribution.

#### 14. Rémunération des membres du Conseil d'administration

La seule rémunération versée aux Administrateurs est une commission annuelle. MM. Daniel Watkins et Massimo Greco y ont renoncé. La rémunération versée aux Administrateurs au titre de l'exercice a totalisé USD 438.500, dont USD 105.728 dus au Président.

#### 15. Frais de transaction

Au titre de l'exercice clôturé le 30 novembre 2025, la SICAV a engagé des frais de transaction définis comme étant des commissions de courtage liées à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres actifs éligibles. La SICAV a également engagé d'autres frais de transaction facturés par le dépositaire en rapport avec l'achat et la vente de valeurs mobilières comme suit :

Compartiment	Devise de référence	Frais de transaction du dépositaire (Devise de référence)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	7.127
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	140.938
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	26.671
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	5.171
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	358.220
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	14.035
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	224.459
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD	54.270
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	100.156
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund	EUR	49.123

Pour les titres à revenu fixe, les frais de transaction ne sont pas identifiables de manière distincte du prix d'achat du titre et par conséquent, ils ne peuvent pas être divulgués à part.

#### 16. Événements majeurs survenus en cours de l'exercice

Aucun événement majeur n'est à signaler au cours de l'exercice.

#### 17. Événements majeurs survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement majeur n'est à signaler après la clôture de l'exercice.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché AUD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché AUD	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					<b>Australia &amp; New Zealand Banking Group Ltd., FRN 4,406% 31/03/2026</b>				
					AUD 32.220.000 32.276.707 1,01				
<b>Obligations</b>					<b>Australia &amp; New Zealand Banking Group Ltd., FRN 4,332% 11/09/2026</b>				
<i>Australie</i>					AUD 25.000.000 25.075.750 0,78				
Macquarie Bank Ltd., FRN 4,062% 09/12/2025					AUD 10.000.000 9.998.000 0,31				
Toyota Finance Australia Ltd. 4,45% 06/04/2026					AUD 38.750.000 38.781.183 1,21				
Toyota Finance Australia Ltd. 5% 15/09/2026					AUD 30.000.000 30.085.500 0,94				
Westpac Banking Corp., Reg. S 4,125% 04/06/2026					AUD 15.000.000 15.011.117 0,47				
					AUD 10.330.000 10.330.413 0,32				
					AUD 50.650.000 50.638.615 1,58				
					AUD 10.000.000 10.016.000 0,31				
					AUD 7.000.000 7.023.380 0,22				
					AUD 13.500.000 13.509.180 0,42				
<i>Canada</i>					<b>PACCAR Financial Pty. Ltd., Reg. S 4,5% 25/05/2026</b>				
Province of Quebec 3,7% 20/05/2026					AUD 6.500.000 6.510.558 0,20				
					AUD 30.000.000 29.778.447 0,93				
					AUD 15.000.000 14.861.716 0,46				
<i>Pays-Bas</i>					<b>Westpac Banking Corp. 4,8% 10/08/2026</b>				
Nederlandse Waterschapsbank NV 3,15% 02/09/2026					AUD 17.000.000 17.080.410 0,53				
					AUD 25.000.000 25.025.000 0,78				
					AUD 19.000.000 19.054.150 0,59				
					AUD 11.500.000 11.500.636 0,36				
					<b>382.645.536 11,92</b>				
<i>Norvège</i>					<b>Canada</b>				
Kommunalbanken A/S 0,6% 01/06/2026					Province of Manitoba, Reg. S 3,75% 09/06/2026				
					AUD 25.000.000 24.950.500 0,78				
					<b>24.950.500 0,78</b>				
<i>Singapour</i>					<b>Japon</b>				
DBS Bank Ltd. 4,678% 24/02/2026					Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 0,47% 17/12/2025				
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd., FRN 4,434% 18/05/2026					AUD 5.238.000 5.228.873 0,16				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,434% 18/05/2026					AUD 4.971.000 4.968.436 0,16				
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 4,29% 16/03/2026					<b>10.197.309 0,32</b>				
					<b>Pays-Bas</b>				
<i>Organisations supranationales</i>					Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,533% 22/05/2026				
African Development Bank 4,5% 02/06/2026					AUD 43.750.000 43.859.375 1,37				
Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial, Reg. S 3,9% 19/12/2025					AUD 11.550.000 11.554.204 0,36				
Inter-American Development Bank 4,25% 11/06/2026					AUD 12.000.000 11.980.484 0,37				
					<b>67.394.063 2,10</b>				
<i>Suisse</i>					<b>Norvège</b>				
UBS AG, Reg. S 1,1% 26/02/2026					Kommunalbanken A/S 4,4% 17/02/2026				
UBS AG, Reg. S, FRN 4,156% 26/02/2026					AUD 18.796.000 18.812.690 0,58				
					<b>12.381.062 0,39</b>				
					<b>18.812.690 0,58</b>				
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					<b>Singapour</b>				
Apple, Inc., Reg. S 3,6% 10/06/2026					United Overseas Bank Ltd., FRN 4,078% 27/08/2026				
					AUD 43.000.000 43.004.730 1,34				
					<b>43.004.730 1,34</b>				
<b>Total des Obligations</b>					<b>Corée du Sud</b>				
					Export-Import Bank of Korea, FRN 4,446% 26/06/2026				
					AUD 7.400.000 7.416.946 0,23				
					<b>7.416.946 0,23</b>				
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					<b>Suède</b>				
					Svenska Handelsbanken AB 1,2% 04/03/2026				
					AUD 30.000.000 29.771.100 0,93				
					<b>29.771.100 0,93</b>				
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>									
<b>Obligations</b>									
<i>Australie</i>									
Airservices Australia 3,25% 15/05/2026									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 4,2% 31/03/2026									

# JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché AUD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché AUD	% de l'Actif net
<i>Suisse</i>					United Overseas Bank Ltd. 0% 12/02/2026				
UBS AG, Reg. S, FRN 4,934% 12/05/2026	AUD	9.500.000	9.539.425	0,30	United Overseas Bank Ltd. 0% 18/05/2026	AUD	10.000.000	9.924.953	0,31
			<b>9.539.425</b>	<b>0,30</b>			20.000.000	19.648.590	0,61
							<b>138.991.018</b>	<b>4,33</b>	
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					<i>Corée du Sud</i>				
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, FRN 4,073% 01/12/2025	AUD	25.040.000	25.040.070	0,78	KEB Hana Bank 0% 14/01/2026	AUD	20.000.000	19.903.334	0,62
New York Life Global Funding, Reg. S, FRN 4,125% 08/09/2026	AUD	31.350.000	31.358.151	0,98	KEB Hana Bank 0% 30/01/2026	AUD	15.000.000	14.900.422	0,46
			<b>56.398.221</b>	<b>1,76</b>	Kookmin Bank 0% 28/04/2026	AUD	25.000.000	24.593.119	0,77
					Shinhan Bank 0% 26/02/2026	AUD	20.000.000	19.807.144	0,62
					Shinhan Bank 0% 03/03/2026	AUD	20.000.000	19.811.298	0,62
<b>Total des Obligations</b>			<b>650.130.520</b>	<b>20,26</b>				<b>99.015.317</b>	<b>3,09</b>
<b>Certificats de dépôt</b>					<b>Total des Certificats de dépôt</b>			<b>699.367.875</b>	<b>21,79</b>
<i>Australie</i>					<b>Billets de trésorerie</b>				
Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 09/02/2026	AUD	20.000.000	19.855.158	0,62	<i>Australie</i>				
Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 16/03/2026	AUD	39.000.000	38.558.298	1,20	Scentre Group Trust 1, REIT 0% 23/12/2025				
Macquarie Bank Ltd. 0% 08/01/2026	AUD	12.000.000	11.953.773	0,37		AUD	26.000.000	25.936.790	0,81
			<b>70.367.229</b>	<b>2,19</b>				<b>25.936.790</b>	<b>0,81</b>
<i>Canada</i>					<i>Canada</i>				
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 04/02/2026	AUD	25.000.000	24.827.817	0,77	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 04/03/2026				
			<b>24.827.817</b>	<b>0,77</b>		AUD	25.000.000	24.747.776	0,77
								<b>24.747.776</b>	<b>0,77</b>
<i>Chine</i>					<i>France</i>				
Agricultural Bank of China Ltd., Reg. S 0% 03/02/2026	AUD	30.000.000	29.804.367	0,93	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/05/2026				
Agricultural Bank of China Ltd., Reg. S 0% 20/02/2026	AUD	20.000.000	19.825.074	0,62	BRED Banque Populaire COBPFA 0% 04/02/2026				
Bank of China Ltd. 0% 16/12/2025	AUD	15.000.000	14.973.797	0,47		AUD	25.000.000	24.827.817	0,77
Bank of China Ltd. 0% 19/02/2026	AUD	30.000.000	29.723.577	0,92				<b>54.324.387</b>	<b>1,69</b>
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/12/2025	AUD	17.000.000	16.970.303	0,53	<i>Singapour</i>				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 09/01/2026	AUD	20.000.000	19.913.316	0,62	Bayfront Infrastructure Management Pte. Ltd. 0% 08/12/2025				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 14/01/2026	AUD	17.000.000	16.915.675	0,53	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 12/02/2026				
			<b>148.126.109</b>	<b>4,62</b>	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 02/04/2026				
						AUD	15.000.000	14.987.824	0,47
						AUD	15.000.000	14.880.478	0,47
						AUD	18.000.000	17.759.277	0,55
								<b>47.627.579</b>	<b>1,49</b>
<i>Japon</i>					<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Mizuho Bank Ltd. 0% 19/12/2025	AUD	15.000.000	14.970.983	0,47	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 12/02/2026				
Mizuho Bank Ltd. 0% 05/01/2026	AUD	15.000.000	14.947.002	0,46		AUD	25.000.000	24.812.382	0,77
Mizuho Bank Ltd. 0% 07/01/2026	AUD	20.000.000	19.925.212	0,62				<b>24.812.382</b>	<b>0,77</b>
Mizuho Bank Ltd. 0% 23/02/2026	AUD	15.000.000	14.865.824	0,46	<b>Total des Billets de trésorerie</b>			<b>177.448.914</b>	<b>5,53</b>
MUFG Bank Ltd. 0% 19/12/2025	AUD	15.000.000	14.970.451	0,47	<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>1.526.947.309</b>	<b>47,58</b>
MUFG Bank Ltd. 0% 12/01/2026	AUD	20.000.000	19.913.643	0,62	<b>Total des Investissements</b>			<b>1.844.047.967</b>	<b>57,46</b>
MUFG Bank Ltd., FRN 4,523% 17/02/2026	AUD	17.200.000	17.220.468	0,54	<b>Contrats de prise en pension</b>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 05/12/2025	AUD	15.000.000	14.992.370	0,47	<i>Australie</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 09/03/2026	AUD	25.000.000	24.735.990	0,77	National Australia Bank Ltd. 3,55% 01/12/2025				
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,491% 20/02/2026	AUD	30.000.000	30.035.100	0,93		AUD	150.000.000	150.000.000	4,68
			<b>186.577.043</b>	<b>5,81</b>				<b>150.000.000</b>	<b>4,68</b>
<i>Pays-Bas</i>					<i>Canada</i>				
Cooperatieve Rabobank UA 0% 14/04/2026	AUD	10.000.000	9.851.957	0,31	Royal Bank of Canada 3,59% 01/12/2025				
Cooperatieve Rabobank UA 0% 07/05/2026	AUD	22.000.000	21.611.385	0,67		AUD	380.000.000	380.000.000	11,84
			<b>31.463.342</b>	<b>0,98</b>				<b>380.000.000</b>	<b>11,84</b>
<i>Singapour</i>					<i>France</i>				
DBS Bank Ltd. 0% 07/01/2026	AUD	20.000.000	19.925.735	0,62	BNP Paribas SA 3,62% 01/12/2025				
DBS Bank Ltd. 0% 12/01/2026	AUD	20.000.000	19.914.707	0,62		AUD	250.000.000	250.000.000	7,79
DBS Bank Ltd. 0% 16/01/2026	AUD	20.000.000	19.903.587	0,62				<b>250.000.000</b>	<b>7,79</b>
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0% 27/01/2026	AUD	20.000.000	19.880.066	0,62					
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0% 04/02/2026	AUD	30.000.000	29.793.380	0,93					

## JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché AUD	% de l'Actif net
<i>Royaume-Uni</i>				
Standard Chartered Bank 3,62% 01/12/2025	AUD	130.000.000	130.000.000	4,05
			<b>130.000.000</b>	<b>4,05</b>
<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>910.000.000</b>	<b>28,36</b>
<b>Dépôts à terme</b>				
<i>Hong Kong</i>				
Hongkong and Shanghai Banking Corp. (The) 3,45% 01/12/2025	AUD	50.000.000	50.000.000	1,56
			<b>50.000.000</b>	<b>1,56</b>
<i>Pays-Bas</i>				
ING Bank 3,52% 01/12/2025	AUD	280.000.000	280.000.000	8,72
			<b>280.000.000</b>	<b>8,72</b>
<b>Total des dépôts à terme</b>			<b>330.000.000</b>	<b>10,28</b>
<b>Liquidités</b>			<b>144.198.411</b>	<b>4,49</b>
<b>Autres actifs/(passifs)</b>			<b>(19.168.008)</b>	<b>(0,59)</b>
<b>Total de l'Actif net</b>			<b>3.209.078.370</b>	<b>100,00</b>

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
Australie	22,03
Canada	14,69
Pays-Bas	12,41
Singapour	9,99
France	9,48
Japon	6,13
Chine	4,62
Royaume-Uni	4,05
Corée du Sud	3,32
Etats-Unis d'Amérique	2,74
Organisations supranationales	1,94
Hong Kong	1,56
Norvège	1,52
Suède	0,93
Suisse	0,69
<b>Total des investissements et quasi-liquidités</b>	<b>96,10</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	3,90
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 01/07/2026	EUR	100.000.000	98.738.267	0,35
<b>Obligations</b>					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 29/09/2026	EUR	50.000.000	49.088.306	0,17
<i>Australie</i>					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,243% 09/07/2026	EUR	200.000.000	200.035.305	0,70
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 2,192% 29/06/2026	EUR	150.000.000	150.000.000	0,53	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,234% 02/10/2026	EUR	75.000.000	74.991.666	0,26
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 2,208% 07/08/2026	EUR	136.000.000	135.959.457	0,48	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,234% 07/10/2026	EUR	150.000.000	149.980.141	0,53
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 2,191% 15/10/2026	EUR	100.000.000	99.956.109	0,35	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,252% 20/10/2026	EUR	100.000.000	99.998.777	0,35
			<b>385.915.566</b>	<b>1,36</b>				<b>1.461.197.174</b>	<b>5,14</b>
<i>Canada</i>					<i>Chine</i>				
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 2,233% 10/07/2026	EUR	150.000.000	150.018.000	0,53	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 26/02/2026	EUR	77.000.000	76.590.242	0,27
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 2,211% 09/04/2026	EUR	200.000.000	199.992.374	0,70				<b>76.590.242</b>	<b>0,27</b>
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 2,258% 13/05/2026	EUR	200.000.000	199.989.041	0,70	<i>Finlande</i>				
			<b>549.999.415</b>	<b>1,93</b>	Nordea Bank Abp 0% 15/01/2026	EUR	60.000.000	59.841.231	0,21
<i>Organisations supranationales</i>					Nordea Bank Abp 0% 05/05/2026	EUR	98.000.000	97.101.637	0,34
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 08/01/2026	EUR	31.500.000	31.436.636	0,11	Nordea Bank Abp 0% 12/05/2026	EUR	108.000.000	106.963.126	0,38
			<b>31.436.636</b>	<b>0,11</b>	Nordea Bank Abp, FRN 2,147% 18/05/2026	EUR	175.000.000	174.980.273	0,62
					Nordea Bank Abp, FRN 2,168% 01/09/2026	EUR	205.000.000	204.941.752	0,72
					Nordea Bank Abp EUR 0% 05/05/2026	EUR	47.000.000	46.569.153	0,16
<b>Total des Obligations</b>			<b>967.351.617</b>	<b>3,40</b>				<b>690.397.172</b>	<b>2,43</b>
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>			<b>967.351.617</b>	<b>3,40</b>	<i>France</i>				
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>					Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 02/01/2026	EUR	75.000.000	74.857.923	0,26
<i>Australie</i>					Credit Agricole SA 0% 02/01/2026	EUR	50.000.000	49.905.282	0,18
Commonwealth Bank of Australia 0% 02/01/2026	EUR	93.000.000	92.839.135	0,33	Credit Agricole SA 0% 09/01/2026	EUR	216.000.000	215.501.602	0,76
National Australia Bank Ltd. 0% 10/04/2026	EUR	18.000.000	17.861.425	0,06	HSBC Continental Europe SA 0% 30/01/2026	EUR	95.000.000	94.665.215	0,33
National Australia Bank Ltd. 0% 01/07/2026	EUR	110.000.000	108.627.680	0,38	HSBC Continental Europe SA, FRN 2,142% 08/01/2026	EUR	100.000.000	100.000.399	0,35
National Australia Bank Ltd., FRN 2,249% 11/12/2025	EUR	220.000.000	220.007.273	0,77				<b>534.930.421</b>	<b>1,88</b>
National Australia Bank Ltd., FRN 2,17% 21/04/2026	EUR	95.000.000	94.997.331	0,34	<i>Irlande</i>				
National Australia Bank Ltd., FRN 2,169% 24/04/2026	EUR	150.000.000	149.994.989	0,53	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/12/2025	EUR	40.000.000	39.993.095	0,14
National Australia Bank Ltd., FRN 2,2% 23/10/2026	EUR	100.000.000	99.998.357	0,35	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 05/12/2025	EUR	25.000.000	24.992.711	0,09
			<b>784.326.190</b>	<b>2,76</b>	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 18/02/2026	EUR	43.000.000	42.793.873	0,15
<i>Belgique</i>					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 09/03/2026	EUR	50.000.000	49.703.505	0,17
KBC Bank NV 0% 02/02/2026	EUR	75.000.000	74.725.579	0,26	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 01/04/2026	EUR	79.000.000	78.422.176	0,28
KBC Bank NV 0% 09/02/2026	EUR	85.000.000	84.656.637	0,30	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 08/04/2026	EUR	47.000.000	46.636.346	0,16
KBC Bank NV 2,07% 03/03/2026	EUR	185.000.000	184.994.978	0,65				<b>282.541.706</b>	<b>0,99</b>
KBC Bank NV 0% 12/03/2026	EUR	95.000.000	94.431.426	0,33	<i>Japon</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 09/02/2026	EUR	146.000.000	145.464.211	0,51	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 02/12/2025	EUR	42.000.000	41.995.166	0,15
			<b>584.272.831</b>	<b>2,05</b>	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 09/01/2026	EUR	50.000.000	49.883.130	0,18
<i>Canada</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 19/01/2026	EUR	45.000.000	44.871.086	0,16
Bank of Montreal 0% 26/06/2026	EUR	100.000.000	98.841.088	0,35	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. EUR 0% 19/01/2026	EUR	35.000.000	34.904.297	0,12
Bank of Montreal, FRN 2,243% 07/07/2026	EUR	150.000.000	150.027.252	0,53	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. EUR 0% 09/02/2026	EUR	15.000.000	14.937.680	0,05
Bank of Nova Scotia, FRN 2,245% 09/12/2025	EUR	95.000.000	95.002.219	0,33	Mizuho Bank Ltd. 0% 12/01/2026	EUR	145.000.000	144.647.354	0,51
Bank of Nova Scotia, FRN 2,255% 07/01/2026	EUR	100.000.000	100.012.520	0,35	Mizuho Bank Ltd. 0% 06/02/2026	EUR	80.000.000	79.687.170	0,28
Bank of Nova Scotia (The) 0% 02/01/2026	EUR	45.000.000	44.914.575	0,16	MUFG Bank Ltd. 0% 04/12/2025	EUR	97.000.000	96.977.673	0,34
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,188% 26/08/2026	EUR	50.000.000	49.994.812	0,18	MUFG Bank Ltd. 0% 17/02/2026	EUR	215.000.000	213.982.194	0,75
Royal Bank of Canada 0% 07/01/2026	EUR	200.000.000	199.579.538	0,70	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 05/01/2026	EUR	100.000.000	99.796.042	0,35
Royal Bank of Canada, FRN 2,228% 05/11/2026	EUR	50.000.000	49.992.708	0,18	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 14/01/2026	EUR	100.000.000	99.745.353	0,35
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 15/01/2026	EUR	125.000.000	124.674.182	0,44
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 16/01/2026	EUR	96.000.000	95.740.851	0,34

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 20/01/2026	EUR	125.000.000	124.638.122	0,44	Toyota Finance Australia Ltd. 0% 13/03/2026	EUR	75.000.000	74.546.663	0,26
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 12/02/2026	EUR	70.000.000	69.701.392	0,24	Westpac Banking Corp. 0% 22/04/2026	EUR	160.000.000	158.643.022	0,56
			<b>1.336.181.692</b>	<b>4,70</b>	Westpac Banking Corp. 0% 13/07/2026	EUR	50.000.000	49.326.494	0,17
					Westpac Banking Corp. 0% 10/08/2026	EUR	100.000.000	98.485.155	0,35
<i>Pays-Bas</i>								<b>664.401.573</b>	<b>2,34</b>
ABN AMRO Bank NV 0% 02/01/2026	EUR	100.000.000	99.810.564	0,35	<i>Autriche</i>				
ABN AMRO Bank NV 0% 03/03/2026	EUR	82.000.000	81.552.475	0,29	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 04/12/2025	EUR	123.000.000	122.971.614	0,43
ABN AMRO Bank NV 0% 11/05/2026	EUR	50.000.000	49.517.128	0,17	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 11/12/2025	EUR	145.000.000	144.908.215	0,51
Coöperatieve Rabobank UA, FRN 2,21% 26/10/2026	EUR	30.000.000	29.991.825	0,10	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 07/01/2026	EUR	250.000.000	249.463.962	0,88
ING Bank NV 0% 03/03/2026	EUR	90.000.000	89.508.814	0,31	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 09/01/2026	EUR	95.000.000	94.781.715	0,33
ING Bank NV 0% 23/03/2026	EUR	105.000.000	104.301.146	0,37	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 04/02/2026	EUR	100.000.000	99.615.981	0,35
ING Bank NV 0% 03/08/2026	EUR	45.000.000	44.337.248	0,16	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 19/02/2026	EUR	45.000.000	44.778.723	0,16
			<b>499.019.200</b>	<b>1,75</b>	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 02/03/2026	EUR	70.000.000	69.609.342	0,24
<i>Norvège</i>								<b>826.129.552</b>	<b>2,90</b>
DNB Bank ASA, FRN 2,147% 18/05/2026	EUR	245.000.000	244.972.373	0,86	<i>Illes Caïmans</i>				
DNB Bank ASA EUR 0% 01/07/2026	EUR	95.000.000	93.814.815	0,33	Chesham Finance Ltd. 0% 02/12/2025	EUR	78.000.000	77.991.251	0,28
			<b>338.787.188</b>	<b>1,19</b>	Chesham Finance Ltd. 0% 09/12/2025	EUR	78.000.000	77.974.943	0,27
<i>Singapour</i>								<b>155.966.194</b>	<b>0,55</b>
DBS Bank Ltd. 0% 12/12/2025	EUR	92.000.000	91.939.142	0,32	<i>Finlande</i>				
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd., FRN 2,115% 03/03/2026	EUR	48.000.000	47.999.679	0,17	OP Corporate Bank plc 0% 15/12/2025	EUR	100.000.000	99.915.783	0,35
			<b>139.938.821</b>	<b>0,49</b>	OP Corporate Bank plc 0% 26/01/2026	EUR	96.000.000	95.694.259	0,34
<i>Corée du Sud</i>					OP Corporate Bank plc 0% 20/02/2026	EUR	10.000.000	9.952.441	0,03
KEB Hana Bank 0% 05/01/2026	EUR	40.000.000	39.916.329	0,14	OP Corporate Bank plc 0% 27/04/2026	EUR	35.000.000	34.696.406	0,12
KEB Hana Bank 0% 06/01/2026	EUR	100.000.000	99.781.962	0,35	OP Corporate Bank plc 0% 24/06/2026	EUR	25.000.000	24.694.364	0,09
KEB Hana Bank 0% 30/01/2026	EUR	20.000.000	19.927.538	0,07	OP Corporate Bank plc 0% 24/07/2026	EUR	100.000.000	98.594.632	0,35
KEB Hana Bank 0% 16/02/2026	EUR	15.000.000	14.929.335	0,05	OP Corporate Bank plc EUR 0% 15/12/2025	EUR	113.500.000	113.404.618	0,40
KEB Hana Bank 0% 18/02/2026	EUR	50.000.000	49.758.362	0,18				<b>476.952.503</b>	<b>1,68</b>
KEB Hana Bank 0% 27/02/2026	EUR	65.000.000	64.650.099	0,23	<i>France</i>				
KEB Hana Bank 0% 02/03/2026	EUR	45.000.000	44.749.436	0,16	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/02/2026	EUR	95.000.000	94.661.093	0,33
KEB Hana Bank 0% 03/03/2026	EUR	90.000.000	89.493.313	0,31	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 20/02/2026	EUR	95.000.000	94.527.112	0,33
KEB Hana Bank 0% 17/04/2026	EUR	50.000.000	49.576.679	0,17	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 24/02/2026	EUR	40.000.000	39.791.199	0,14
KEB Hana Bank 0% 23/04/2026	EUR	20.000.000	19.822.937	0,07	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 25/02/2026	EUR	50.000.000	49.735.967	0,17
KEB Hana Bank EUR 0% 03/03/2026	EUR	50.000.000	49.718.507	0,18	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 27/02/2026	EUR	100.000.000	99.459.882	0,35
			<b>542.324.497</b>	<b>1,91</b>	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 15/05/2026	EUR	100.000.000	98.995.656	0,35
<i>Suède</i>					Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale EUR 0% 24/02/2026	EUR	97.000.000	96.493.658	0,34
Skandinaviska Enskilda Banken AB 2% 31/03/2026	EUR	150.000.000	149.962.004	0,53	Antalis SA 0% 05/01/2026	EUR	15.000.000	14.967.203	0,05
			<b>149.962.004</b>	<b>0,53</b>	Antalis SA 0% 10/02/2026	EUR	60.000.000	59.736.373	0,21
<i>Royaume-Uni</i>					Antalis SA 0% 19/02/2026	EUR	99.000.000	98.496.927	0,35
Bank of Nova Scotia, FRN 2,094% 09/12/2025	EUR	107.000.000	106.999.485	0,38	Antalis SA 0% 23/02/2026	EUR	118.000.000	117.370.393	0,41
Goldman Sachs International Bank 0% 01/12/2025	EUR	50.000.000	49.997.123	0,18	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 01/12/2025	EUR	200.000.000	199.988.626	0,70
Goldman Sachs International Bank 0% 03/12/2025	EUR	50.000.000	49.991.369	0,17	BPCE SA 0% 12/02/2026	EUR	147.000.000	146.380.951	0,51
Goldman Sachs International Bank 0% 04/12/2025	EUR	95.000.000	94.978.133	0,33	BRED Banque Populaire 0% 17/12/2025	EUR	100.000.000	99.904.197	0,35
Goldman Sachs International Bank 0% 19/03/2026	EUR	48.000.000	47.686.539	0,17	BRED Banque Populaire 0% 02/01/2026	EUR	50.000.000	49.905.134	0,18
			<b>349.652.649</b>	<b>1,23</b>	BRED Banque Populaire, FRN 2,201% 19/01/2026	EUR	35.000.000	35.000.892	0,12
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					Dexia SA, FRN 2,147% 04/03/2026	EUR	191.000.000	190.995.933	0,67
Bank of America NA 0% 16/02/2026	EUR	96.000.000	95.586.500	0,34	HSBC Continental Europe SA, FRN 2,13% 22/01/2026	EUR	100.000.000	99.999.050	0,35
			<b>95.586.500</b>	<b>0,34</b>	LMA SADIR 0% 04/12/2025	EUR	50.000.000	49.988.607	0,18
<b>Total des Certificats de dépôt</b>			<b>7.865.708.287</b>	<b>27,66</b>	LMA SADIR 0% 11/12/2025	EUR	11.600.000	11.592.588	0,04
<b>Billets de trésorerie</b>					LMA SADIR 0% 08/01/2026	EUR	45.000.000	44.900.606	0,16
<i>Australie</i>									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 17/02/2026	EUR	140.000.000	139.388.745	0,49					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 17/04/2026	EUR	95.000.000	94.251.417	0,33					
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 20/02/2026	EUR	50.000.000	49.760.077	0,18					

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
LMA SADIR 0% 21/01/2026	EUR	25.000.000	24.926.254	0,09	Matchpoint Finance plc 0%				
LMA SADIR 0% 09/02/2026	EUR	60.000.000	59.757.626	0,21	07/01/2026	EUR	127.000.000	126.718.391	0,45
LMA SADIR 0% 17/02/2026	EUR	25.000.000	24.884.487	0,09	Matchpoint Finance plc 0%				
LMA SADIR 0% 19/02/2026	EUR	24.000.000	23.886.262	0,08	08/01/2026	EUR	38.000.000	37.913.208	0,13
LMA SADIR 0% 24/02/2026	EUR	20.000.000	19.899.271	0,07	Matchpoint Finance plc 0%				
LMA SADIR 0% 27/02/2026	EUR	50.000.000	49.739.262	0,17	19/01/2026	EUR	43.000.000	42.870.404	0,15
LMA SADIR 0% 03/03/2026	EUR	28.000.000	27.847.369	0,10	Matchpoint Finance plc 0%				
LMA SADIR 0% 05/03/2026	EUR	30.000.000	29.832.916	0,10	20/01/2026	EUR	131.300.000	130.891.024	0,46
LMA SADIR 0% 18/03/2026	EUR	68.000.000	67.568.705	0,24	Matchpoint Finance plc 0%				
LMA SADIR EUR 0% 05/03/2026	EUR	40.000.000	39.777.221	0,14	24/03/2026	EUR	44.000.000	43.685.159	0,15
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0% 24/02/2026	EUR	18.000.000	17.909.344	0,06	Weinberg Capital DAC 0% 02/12/2025	EUR	141.000.000	140.986.229	0,50
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0% 01/04/2026	EUR	25.000.000	24.820.460	0,09				<b>802.461.586</b>	<b>2,82</b>
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 01/12/2025	EUR	200.000.000	199.991.878	0,70	<i>Luxembourg</i>				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/12/2025	EUR	200.000.000	199.994.584	0,70	BGL BNP Paribas SA 0% 12/02/2026	EUR	47.000.000	46.794.795	0,16
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding St. SA 0% 08/12/2025	EUR	47.000.000	46.978.457	0,17	Sunderland Receivables SA 0%				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding St. SA 0% 15/12/2025	EUR	50.000.000	49.957.396	0,18	12/12/2025	EUR	27.000.000	26.979.978	0,10
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding St. SA 0% 02/01/2026	EUR	30.000.000	29.943.322	0,11	Sunderland Receivables SA 0%				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding St. SA EUR 0% 02/01/2026	EUR	50.000.000	49.905.537	0,18	07/01/2026	EUR	40.000.000	39.907.866	0,14
Portdalon SAS 0% 16/12/2025	EUR	72.000.000	71.931.508	0,25	Sunderland Receivables SA 0%				
Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC 0% 14/01/2026	EUR	39.000.000	38.900.265	0,14	30/01/2026	EUR	41.000.000	40.845.051	0,14
Satellite SASU 0% 01/12/2025	EUR	40.000.000	39.997.562	0,14	Sunderland Receivables SA 0%				
Satellite SASU 0% 03/12/2025	EUR	21.500.000	21.496.059	0,08	06/02/2026	EUR	17.000.000	16.928.237	0,06
Satellite SASU 0% 04/12/2025	EUR	45.000.000	44.989.791	0,16	Sunderland Receivables SA 0%				
Satellite SASU 0% 16/12/2025	EUR	65.000.000	64.936.732	0,23	23/02/2026	EUR	40.000.000	39.786.574	0,14
Satellite SASU 0% 06/01/2026	EUR	15.000.000	14.966.334	0,05	Verto Capital I 0% 22/01/2026	EUR	67.000.000	66.750.593	0,23
Satellite SASU 0% 15/01/2026	EUR	20.000.000	19.943.716	0,07	Verto Capital I - Compartment C 0%				
Satellite SASU 0% 03/02/2026	EUR	25.000.000	24.900.479	0,09	27/02/2026	EUR	25.000.000	24.866.742	0,09
Satellite SASU 0% 24/02/2026	EUR	25.000.000	24.865.017	0,09	Verto Capital I Compartment C 0%				
Satellite SASU 0% 02/03/2026	EUR	125.000.000	124.332.047	0,44	28/01/2026	EUR	50.000.000	49.731.835	0,18
TotalEnergies Capital SA 0%								<b>352.591.671</b>	<b>1,24</b>
05/12/2025	EUR	75.000.000	74.978.758	0,26	<i>Pays-Bas</i>				
UNEDIC ASSEO 0% 09/12/2025	EUR	40.000.000	39.978.589	0,14	ASML Holding NV 0% 05/01/2026	EUR	50.000.000	49.905.089	0,17
UNEDIC ASSEO 0% 10/12/2025	EUR	95.000.000	94.947.529	0,33	ASML Holding NV 0% 24/02/2026	EUR	48.000.000	47.757.723	0,17
UNEDIC ASSEO 0% 23/01/2026	EUR	70.000.000	69.780.932	0,25	BMW Finance NV 0% 30/12/2025	EUR	50.000.000	49.918.130	0,18
UNEDIC SA 0% 09/02/2026	EUR	75.000.000	74.694.656	0,26	Cooperatieve Rabobank UA, FRN				
			<b>3.626.152.372</b>	<b>12,75</b>	2,215% 09/06/2026	EUR	200.000.000	200.023.859	0,70
					ING Bank NV 0% 02/02/2026	EUR	263.000.000	262.047.956	0,92
					ING Bank NV 0% 02/04/2026	EUR	12.000.000	11.912.873	0,04
					ING Bank NV 0% 07/04/2026	EUR	97.000.000	96.266.273	0,34
					ING Bank NV, FRN 2,181% 20/04/2026	EUR	100.000.000	100.002.587	0,35
					Netherlands Government Bond 0%				
					05/12/2025	EUR	64.800.000	64.783.096	0,23
					Netherlands Government Bond 0%				
					02/01/2026	EUR	290.000.000	289.487.959	1,02
					Netherlands Government Bond 0%				
					26/01/2026	EUR	145.000.000	144.565.384	0,51
<i>Allemagne</i>					Nieuw Amsterdam Receivables Corp.				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank					BV 0% 03/12/2025	EUR	43.000.000	42.993.431	0,15
Frankfurt Am Main 0% 04/03/2026	EUR	98.000.000	97.468.937	0,34	PACCAR Financial Europe BV 0%				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank					06/01/2026	EUR	25.000.000	24.948.977	0,09
Frankfurt Am Main 0% 07/04/2026	EUR	242.000.000	240.206.768	0,85	Toyota Motor Finance Netherlands BV				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank					0% 10/12/2025	EUR	47.000.000	46.973.264	0,16
Frankfurt Am Main 0% 27/04/2026	EUR	128.000.000	126.899.150	0,45	Unilever Finance Netherlands BV 0%				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank					01/12/2025	EUR	97.000.000	96.994.617	0,34
Frankfurt Am Main 0% 26/05/2026	EUR	100.000.000	98.965.033	0,35				<b>1.528.581.218</b>	<b>5,37</b>
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0%					<i>Norvège</i>				
05/12/2025	EUR	100.000.000	99.972.918	0,35	DNB Bank ASA 0% 01/07/2026	EUR	37.000.000	36.538.402	0,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0%								<b>36.538.402</b>	<b>0,13</b>
17/03/2026	EUR	95.000.000	94.430.231	0,33	<i>Singapour</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0%					Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.				
16/04/2026	EUR	100.000.000	99.233.911	0,35	0% 05/01/2026	EUR	100.000.000	99.796.184	0,35
Landeskreditbank								<b>99.796.184</b>	<b>0,35</b>
Baden-Wuerttemberg Foerderbank					<i>Espagne</i>				
0% 18/02/2026	EUR	90.000.000	89.600.663	0,32	Banco Santander SA 0% 09/02/2026	EUR	10.000.000	9.959.604	0,04
NRW Bank 0% 01/12/2025	EUR	97.000.000	96.995.075	0,34	Banco Santander SA 0% 16/03/2026	EUR	50.000.000	49.688.839	0,17
NRW Bank 0% 10/07/2026	EUR	93.000.000	91.867.920	0,32	Banco Santander SA 0% 10/04/2026	EUR	50.000.000	49.613.803	0,17
SAP SE 0% 08/12/2025	EUR	83.000.000	82.962.135	0,29	Banco Santander SA 0% 07/05/2026	EUR	45.000.000	44.578.453	0,16
SMBC Bank EU AG 0% 11/02/2026	EUR	43.600.000	43.416.524	0,15				<b>153.840.699</b>	<b>0,54</b>
UBS Europe SE 0% 14/04/2026	EUR	100.000.000	99.203.412	0,35					
			<b>1.361.222.677</b>	<b>4,79</b>					
<i>Irlande</i>									
Coral Capital DAC 0% 30/12/2025	EUR	142.800.000	142.558.866	0,50					
Matchpoint Finance plc 0%									
15/12/2025	EUR	41.000.000	40.963.847	0,14					
Matchpoint Finance plc 0%									
19/12/2025	EUR	79.000.000	78.911.119	0,28					
Matchpoint Finance plc 0%									
06/01/2026	EUR	17.000.000	16.963.339	0,06					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
<i>Organisations supranationales</i>					<i>Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</i>				
Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 09/12/2025	EUR	50.000.000	49.976.917	0,17	<b>Obligations</b>				
European Investment Bank 0% 02/04/2026	EUR	60.000.000	59.596.140	0,21	<i>Luxembourg</i>				
			<b>109.573.057</b>	<b>0,38</b>	Natixis Corporate & Investment Banking Luxembourg SA, Reg. S, FRN 2,113% 18/09/2026*				
					EUR	290.000.000	289.985.500		1,02
							<b>289.985.500</b>		<b>1,02</b>
<i>Suède</i>					<b>Total des Obligations</b>				
Svenska Handelsbanken AB 0% 10/12/2025	EUR	100.000.000	99.942.275	0,35			<b>289.985.500</b>		<b>1,02</b>
Svenska Handelsbanken AB 0% 06/01/2026	EUR	70.000.000	69.853.160	0,25	<b>Total des autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>				
Svenska Handelsbanken AB 0% 26/01/2026	EUR	50.000.000	49.838.543	0,17			<b>289.985.500</b>		<b>1,02</b>
Svenska Handelsbanken AB 0% 02/02/2026	EUR	70.000.000	69.746.604	0,24	<b>Total des Investissements</b>				
Svenska Handelsbanken AB 0% 11/02/2026	EUR	57.000.000	56.764.113	0,20			<b>21.327.530.090</b>		<b>74,99</b>
Svenska Handelsbanken AB 0% 16/02/2026	EUR	85.000.000	84.609.543	0,30	<b>Contrats de prise en pension</b>				
Svenska Handelsbanken AB 0% 24/04/2026	EUR	93.000.000	92.199.824	0,32	<i>Australie</i>				
Svenska Handelsbanken AB 0% 26/06/2026	EUR	170.000.000	167.882.719	0,59	Commonwealth Bank of Australia 1,92% 01/12/2025				
Svenska Handelsbanken AB 0% 31/08/2026	EUR	97.000.000	95.406.752	0,33	EUR	375.000.000	375.000.000		1,32
Swedbank AB 0% 11/05/2026	EUR	45.000.000	44.579.131	0,16	EUR	225.000.000	225.000.000		0,79
Swedbank AB 0% 01/06/2026	EUR	140.000.000	138.510.813	0,49	EUR	50.000.000	50.000.000		0,18
Sweden Government Bond 0% 26/02/2026	EUR	145.000.000	144.225.509	0,51			<b>650.000.000</b>		<b>2,29</b>
			<b>1.113.558.986</b>	<b>3,91</b>	<i>Canada</i>				
<i>Suisse</i>					Bank of Montreal 1,85% 01/12/2025				
UBS AG 0% 09/04/2026	EUR	97.000.000	96.256.636	0,34	EUR	65.000.000	65.000.000		0,23
			<b>96.256.636</b>	<b>0,34</b>	EUR	65.000.000	65.000.000		0,23
					EUR	690.000.000	690.000.000		2,43
<i>Royaume-Uni</i>					EUR	350.000.000	350.000.000		1,23
Barclays Bank plc 0% 14/04/2026	EUR	43.000.000	42.669.081	0,15	Canadian Imperial Bank of Commerce 1,94% 01/12/2025				
Compass Group plc 0% 08/12/2025	EUR	12.000.000	11.994.977	0,04	EUR	686.000.000	686.000.000		2,41
Compass Group plc 0% 02/02/2026	EUR	40.000.000	39.857.977	0,14	EUR	450.000.000	450.000.000		1,58
Compass Group plc 0% 06/02/2026	EUR	27.000.000	26.897.289	0,10	<i>France</i>				
Nationwide Building Society 0% 30/03/2026	EUR	45.000.000	44.687.807	0,16	BNP Paribas SA 1,97% 01/12/2025				
Transport for London 0% 27/04/2026	EUR	50.000.000	49.565.681	0,17	EUR	811.000.000	811.000.000		2,85
			<b>215.672.812</b>	<b>0,76</b>	EUR	450.000.000	450.000.000		1,58
					EUR	511.000.000	511.000.000		1,80
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					EUR	111.000.000	111.000.000		0,39
Colgate-Palmolive Co. 0% 17/12/2025	EUR	25.000.000	24.976.419	0,09	EUR	75.000.000	75.000.000		0,26
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 07/01/2026	EUR	113.000.000	112.739.722	0,40	<i>Royaume-Uni</i>				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 30/01/2026	EUR	35.000.000	34.867.726	0,12	MUFG Securities EMEA plc 1,9% 01/12/2025				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 11/02/2026	EUR	140.000.000	139.376.569	0,49	EUR	100.000.000	100.000.000		0,35
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 26/02/2026	EUR	50.000.000	49.723.661	0,17	EUR	353.000.000	353.000.000		1,24
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 04/03/2026	EUR	60.000.000	59.645.657	0,21	EUR	250.000.000	250.000.000		0,88
Mont Blanc Capital Corp. 0% 20/02/2026	EUR	62.000.000	61.702.495	0,22	EUR	50.000.000	50.000.000		0,18
Procter & Gamble Co. (The) 0% 08/01/2026	EUR	42.000.000	41.913.080	0,15	EUR	50.000.000	50.000.000		0,17
Procter & Gamble Co. (The) 0% 19/01/2026	EUR	60.000.000	59.843.235	0,21	EUR	111.000.000	111.000.000		0,39
			<b>584.788.564</b>	<b>2,06</b>	EUR	25.000.000	25.000.000		0,09
					<b>939.000.000</b>				
					<b>3,30</b>				
<b>Total des Billets de trésorerie</b>			<b>12.204.484.686</b>	<b>42,91</b>	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>20.070.192.973</b>	<b>70,57</b>	Citibank Europe plc 1,94% 01/12/2025				
					EUR	100.000.000	100.000.000		0,35
					EUR	100.000.000	100.000.000		0,35
					EUR	50.000.000	50.000.000		0,18
					EUR	811.000.000	811.000.000		2,85
					EUR	200.000.000	200.000.000		0,70
					EUR	125.000.000	125.000.000		0,44
					EUR	75.000.000	75.000.000		0,27
					EUR	161.000.000	161.000.000		0,57

## JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
JPMorgan Chase Bank NA 1,96% 01/12/2025	EUR	200.000.000	200.000.000	0,70
JPMorgan Chase Bank NA 1,96% 02/12/2025	EUR	200.000.000	200.000.000	0,70
			<b>2.022.000.000</b>	<b>7,11</b>
<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>7.875.000.000</b>	<b>27,69</b>
<b>Dépôts à terme</b>				
<i>Autriche</i>				
Erste Group Bank AG 1,9% 01/12/2025	EUR	250.000.000	250.000.000	0,88
			<b>250.000.000</b>	<b>0,88</b>
<i>Belgique</i>				
KBC Bank NV 1,89% 01/12/2025	EUR	100.000.000	100.000.000	0,35
			<b>100.000.000</b>	<b>0,35</b>
<i>Chine</i>				
Agricultural Bank of China Ltd. 1,9% 01/12/2025	EUR	50.000.000	50.000.000	0,18
China Construction Bank Corp. 1,92% 01/12/2025	EUR	100.000.000	100.000.000	0,35
			<b>150.000.000</b>	<b>0,53</b>
<i>France</i>				
BRED Banque Populaire 1,89% 01/12/2025	EUR	100.000.000	100.000.000	0,35
La Banque Postale 1,93% 01/12/2025	EUR	150.000.000	150.000.000	0,53
			<b>250.000.000</b>	<b>0,88</b>
<i>Allemagne</i>				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 1,9% 01/12/2025	EUR	50.000.000	50.000.000	0,17
			<b>50.000.000</b>	<b>0,17</b>
<i>Japon</i>				
Mizuho Bank Ltd. 1,92% 01/12/2025	EUR	100.000.000	100.000.000	0,35
MUFG Bank Ltd. 1,92% 01/12/2025	EUR	175.000.000	175.000.000	0,62
			<b>275.000.000</b>	<b>0,97</b>
<b>Total des dépôts à terme</b>			<b>1.075.000.000</b>	<b>3,78</b>
<b>Liquidités</b>			<b>875.662.782</b>	<b>3,08</b>
<b>Autres actifs/(passifs)</b>			<b>(2.714.090.802)</b>	<b>(9,54)</b>
<b>Total de l'Actif net</b>			<b>28.439.102.070</b>	<b>100,00</b>

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
France	22,39
Canada	15,18
Etats-Unis d'Amérique	9,51
Australie	8,75
Pays-Bas	7,12
Japon	5,67
Royaume-Uni	5,29
Allemagne	4,96
Suède	4,44
Finlande	4,11
Irlande	3,81
Autriche	3,78
Belgique	2,40
Luxembourg	2,26
Corée du Sud	1,91
Norvège	1,32
Singapour	0,84
Chine	0,80
Iles Caïmans	0,55
Espagne	0,54
Organisations supranationales	0,49
Suisse	0,34
<b>Total des investissements et quasi-liquidités</b>	<b>106,46</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	(6,46)
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

\*Les titres sont évalués à leur juste valeur sous la responsabilité du Conseil d'administration.

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					<i>France</i>				
<b>Obligations</b>									
<i>Australie</i>									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S 3,652% 20/01/2026	EUR	17.000.000	17.032.674	0,19	Air Liquide Finance SA, Reg. S, FRN 2,253% 05/11/2027	EUR	5.500.000	5.503.084	0,06
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 2,32% 29/09/2027	EUR	30.000.000	30.009.604	0,34	Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5% 19/01/2026	GBP	23.000.000	26.306.946	0,30
Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN 2,455% 18/12/2026	EUR	40.000.000	40.085.080	0,45	Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 0,01% 11/05/2026	EUR	46.900.000	46.450.247	0,52
Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN 2,426% 25/06/2027	EUR	25.000.000	25.051.600	0,28	Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 0,75% 08/06/2026	EUR	35.500.000	35.231.466	0,40
Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN 2,398% 19/11/2027	EUR	20.000.000	20.008.000	0,23	Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S, FRN 2,716% 05/03/2027	EUR	4.000.000	4.016.160	0,05
National Australia Bank Ltd., Reg. S 1,25% 18/05/2026	EUR	2.260.000	2.250.805	0,03	BNP Paribas SA, Reg. S 3,375% 23/01/2026	GBP	20.547.000	23.446.787	0,26
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 3,875% 16/07/2026	GBP	4.151.000	4.730.272	0,05	BNP Paribas SA, Reg. S 1,625% 23/02/2026	EUR	4.500.000	4.494.160	0,05
Telstra Group Ltd., Reg. S 1,125% 14/04/2026	EUR	10.000.000	9.958.103	0,11	BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,125% 23/01/2027	EUR	49.300.000	49.284.789	0,56
Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S 3,434% 18/06/2026	EUR	9.000.000	9.059.371	0,10	BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,25% 13/04/2027	EUR	4.100.000	4.068.146	0,05
			<b>158.185.509</b>	<b>1,78</b>	BPCE SA, Reg. S 1% 22/12/2025	GBP	14.500.000	16.539.948	0,19
					BPCE SA, Reg. S 0,25% 15/01/2026	EUR	13.400.000	13.370.922	0,15
					BPCE SA, Reg. S 0,375% 02/02/2026	EUR	28.000.000	27.918.800	0,31
					BPCE SA, Reg. S 3,625% 17/04/2026	EUR	23.000.000	23.119.653	0,26
					Credit Agricole SA, Reg. S 1,25% 14/04/2026	EUR	30.000.000	29.906.306	0,34
					Credit Mutuel Arkea SA, Reg. S 0,01% 28/01/2026	EUR	15.000.000	14.950.350	0,17
					Dexia SA, Reg. S 0,625% 17/01/2026	EUR	50.000.000	49.908.064	0,56
					Electricite de France SA, FRN 2,389% 28/11/2027	EUR	49.000.000	48.934.830	0,55
					Pernod Ricard SA, Reg. S, FRN 2,34% 04/11/2027	EUR	39.000.000	39.047.970	0,44
					Societe Generale SA, Reg. S, FRN 2,504% 19/01/2026	EUR	13.000.000	13.005.467	0,15
					Vinci SA, FRN 2,282% 13/05/2026	EUR	18.000.000	18.003.236	0,20
							<b>493.507.331</b>	<b>5,57</b>	
					<i>Allemagne</i>				
					Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 2,676% 15/01/2026	EUR	9.000.000	9.005.465	0,10
					Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 14/01/2026	EUR	4.000.000	3.991.160	0,05
					Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 15/04/2026	EUR	25.000.000	24.823.000	0,28
							<b>37.819.625</b>	<b>0,43</b>	
					<i>Irlande</i>				
					Linde plc, Reg. S, FRN 2,271% 20/11/2027	EUR	11.000.000	11.009.110	0,12
							<b>11.009.110</b>	<b>0,12</b>	
					<i>Japon</i>				
					Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S 0,184% 13/04/2026	EUR	24.453.000	24.278.916	0,28
					NTT Finance Corp., Reg. S, FRN 2,521% 16/07/2027	EUR	31.000.000	31.105.586	0,35
					Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S 1,546% 15/06/2026	EUR	19.000.000	18.937.410	0,21
							<b>74.321.912</b>	<b>0,84</b>	
					<i>Jersey</i>				
					Glencore Finance Europe Ltd., Reg. S 3,125% 26/03/2026	GBP	5.030.000	5.723.474	0,06
							<b>5.723.474</b>	<b>0,06</b>	
					<i>Luxembourg</i>				
					DH Europe Finance II SARL 0,2% 18/03/2026	EUR	10.104.000	10.043.471	0,11
					Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S, FRN 2,54% 07/05/2027	EUR	14.000.000	13.984.963	0,16
							<b>24.028.434</b>	<b>0,27</b>	
					<i>Finlande</i>				
					OP Corporate Bank plc, Reg. S 2,875% 15/12/2025	EUR	15.150.000	15.156.211	0,17
							<b>15.156.211</b>	<b>0,17</b>	
					<i>Pays-Bas</i>				
					ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 2,397% 25/02/2027	EUR	10.000.000	10.011.093	0,11
					BMW Finance NV, FRN 2,248% 19/02/2026	EUR	200.000	200.006	0,00
					BMW International Investment BV, Reg. S, FRN 2,479% 09/10/2026	EUR	20.000.000	20.035.600	0,23

## JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S 1,25% 23/03/2026	EUR	5.986.000	5.968.593	0,07	<i>Suède</i>				
ING Groep NV, Reg. S 2,125% 10/01/2026	EUR	23.500.000	23.497.885	0,26	Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 3,75% 05/05/2026	EUR	17.250.000	17.359.020	0,19
ING Groep NV, Reg. S 3% 18/02/2026	GBP	28.700.000	32.708.270	0,37	Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 0,05% 03/09/2026	EUR	2.700.000	2.657.798	0,03
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1,25% 16/02/2027	EUR	20.000.000	19.952.842	0,22	Swedbank AB, Reg. S, FRN 2,36% 03/12/2027	EUR	46.000.000	46.000.000	0,52
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,875% 14/11/2027	EUR	26.300.000	26.913.579	0,30	Volvo Treasury AB, FRN 2,529% 09/01/2026	EUR	24.000.000	24.009.600	0,27
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S 3,5% 30/05/2026	EUR	3.000.000	3.018.885	0,03	Volvo Treasury AB, FRN 2,419% 10/01/2027	EUR	20.000.000	20.024.616	0,23
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S 1,375% 26/06/2026	EUR	5.000.000	4.976.455	0,06	Volvo Treasury AB, FRN 2,409% 26/08/2027	EUR	15.000.000	15.002.700	0,17
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S, FRN 2,367% 01/12/2025	EUR	25.000.000	25.000.000	0,28	Volvo Treasury AB, Reg. S 2,625% 20/02/2026	EUR	5.100.000	5.101.313	0,06
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S, FRN 2,189% 11/06/2026	EUR	27.000.000	26.987.310	0,30	Volvo Treasury AB, Reg. S 0% 18/05/2026	EUR	10.500.000	10.393.206	0,12
NatWest Markets NV, Reg. S, FRN 2,459% 11/11/2026	EUR	26.000.000	26.002.591	0,29	Volvo Treasury AB, Reg. S, FRN 2,434% 22/05/2026	EUR	47.400.000	47.437.916	0,53
NatWest Markets NV, Reg. S, FRN 2,48% 30/06/2027	EUR	4.000.000	4.005.201	0,05	Volvo Treasury AB, Reg. S, FRN 2,454% 22/11/2026	EUR	26.500.000	26.547.630	0,30
Nederlandse Gasunie NV, Reg. S 1% 11/05/2026	EUR	3.602.000	3.583.640	0,04	Volvo Treasury AB, Reg. S, FRN 2,453% 17/03/2027	EUR	5.000.000	5.006.542	0,06
Novo Nordisk Finance Netherlands BV, Reg. S 3,375% 21/05/2026	EUR	59.837.000	60.081.015	0,68				<b>219.540.341</b>	<b>2,48</b>
PACCAR Financial Europe BV, Reg. S 0% 01/03/2026	EUR	1.985.000	1.974.261	0,02	<i>Suisse</i>				
Thermo Fisher Scientific Finance I BV, FRN 2,341% 01/12/2027	EUR	30.000.000	30.000.022	0,34	UBS AG, Reg. S 0,25% 05/01/2026	EUR	47.707.000	47.620.695	0,54
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 3,375% 13/01/2026	EUR	27.300.000	27.338.341	0,31	UBS AG, Reg. S 0,01% 31/03/2026	EUR	2.200.000	2.185.451	0,02
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S, FRN 2,496% 21/08/2026	EUR	4.000.000	4.005.347	0,05	UBS AG, Reg. S 1,5% 10/04/2026	EUR	7.000.000	6.976.830	0,08
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S, FRN 2,471% 16/10/2026	EUR	60.000.000	60.093.624	0,68	UBS AG, Reg. S 0,01% 29/06/2026	EUR	6.204.000	6.125.116	0,07
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S, FRN 2,526% 27/05/2027	EUR	11.000.000	11.019.800	0,12	UBS AG, Reg. S 5,5% 20/08/2026	EUR	1.551.000	1.586.672	0,02
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S, FRN 2,421% 20/08/2027	EUR	5.000.000	5.000.909	0,06	UBS AG, Reg. S, FRN 2,375% 12/04/2026	EUR	9.800.000	9.806.412	0,11
Toyota Motor Finance Netherlands BV EUR, Reg. S, FRN 2,421% 20/08/2027	EUR	5.000.000	4.999.900	0,06	UBS AG, Reg. S, FRN 2,446% 21/11/2027	EUR	25.000.000	25.015.744	0,28
Volkswagen Financial Services NV, FRN 2,675% 11/07/2027	EUR	30.000.000	30.049.500	0,34				<b>99.316.920</b>	<b>1,12</b>
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 2,63% 27/03/2026	EUR	10.500.000	10.512.684	0,12	<i>Royaume-Uni</i>				
			<b>477.937.353</b>	<b>5,39</b>	Aon Global Ltd. 2.875% 14/05/2026	EUR	2.090.000	2.091.777	0,02
<i>Nouvelle-Zélande</i>					BG Energy Capital plc, Reg. S 5,125% 01/12/2025	GBP	73.310.000	83.777.425	0,95
Westpac Securities NZ Ltd., Reg. S 1,099% 24/03/2026	EUR	8.000.000	7.971.920	0,09	Coca-Cola Europacific Partners plc, Reg. S, FRN 2,454% 03/06/2027	EUR	8.000.000	8.009.600	0,09
Westpac Securities NZ Ltd., Reg. S 0,427% 14/12/2026	EUR	4.000.000	3.925.094	0,04	HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,019% 15/06/2027	EUR	70.775.000	70.997.072	0,80
			<b>11.897.014</b>	<b>0,13</b>	Lloyds Bank Corporate Markets plc, Reg. S 2,375% 09/04/2026	EUR	5.265.000	5.268.523	0,06
<i>Norvège</i>					Lloyds Bank Corporate Markets plc, Reg. S, FRN 2,456% 08/07/2027	EUR	20.000.000	20.000.168	0,23
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 3,625% 16/02/2027	EUR	51.003.000	51.147.959	0,58	Mitsubishi HC Capital UK plc, Reg. S, FRN 2,774% 30/04/2026	EUR	13.300.000	13.312.146	0,15
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 3,125% 21/09/2027	EUR	108.470.000	109.171.589	1,23	Motability Operations Group plc, Reg. S 0,375% 03/01/2026	EUR	13.619.000	13.597.219	0,15
Kommunalbanken A/S, Reg. S 0,625% 20/04/2026	EUR	16.000.000	15.910.400	0,18	Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 2,478% 09/05/2027	EUR	9.000.000	9.022.681	0,10
			<b>176.229.948</b>	<b>1,99</b>	NatWest Markets plc, Reg. S, FRN 2,629% 09/01/2026	EUR	7.275.000	7.278.404	0,08
<i>Corée du Sud</i>					NatWest Markets plc, Reg. S, FRN 3,005% 13/01/2026	EUR	14.802.000	14.818.281	0,17
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 3,5% 07/06/2026	EUR	200.000	201.300	0,00	NatWest Markets plc, Reg. S, FRN 2,578% 14/05/2027	EUR	19.000.000	19.049.605	0,22
			<b>201.300</b>	<b>0,00</b>	NatWest Markets plc, Reg. S, FRN 2,4% 30/09/2027	EUR	19.000.000	19.004.636	0,21
<i>Espagne</i>					Santander UK Group Holdings plc, Reg. S 3,625% 14/01/2026	GBP	29.000.000	33.113.148	0,37
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 0,125% 24/03/2027	EUR	26.300.000	26.135.753	0,30	Standard Chartered Bank, Reg. S, FRN 2,426% 15/10/2026	EUR	14.000.000	14.005.598	0,16
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 0,5% 24/03/2027	EUR	1.800.000	1.790.570	0,02	Standard Chartered Bank, Reg. S, FRN 2,476% 15/01/2027	EUR	3.000.000	3.003.682	0,03
			<b>27.926.323</b>	<b>0,32</b>				<b>336.349.965</b>	<b>3,79</b>
<i>Organisations supranationales</i>					<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
European Union, Reg. S 2,75% 05/10/2026	EUR	2.100.000	2.113.083	0,02	American Honda Finance Corp. 3,5% 24/04/2026	EUR	30.000.000	30.146.098	0,34
			<b>2.113.083</b>	<b>0,02</b>	Athene Global Funding, Reg. S 0,366% 10/09/2026	EUR	11.957.000	11.752.072	0,13
					Athene Global Funding, Reg. S, FRN 3,054% 23/02/2027	EUR	57.767.000	57.995.784	0,65
					Athene Global Funding, Reg. S, FRN 2,916% 21/05/2027	EUR	35.000.000	35.084.164	0,40
					Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,514% 10/03/2027	EUR	63.500.000	63.560.812	0,72
					Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,776% 04/05/2027	EUR	40.861.000	40.779.347	0,46

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
BMW US Capital LLC, Reg. S, FRN 2,454% 29/01/2027	EUR	41.000.000	41.037.703	0,46	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,5% 08/10/2027	EUR	82.543.000	81.223.718	0,92	BMW US Capital LLC, Reg. S, FRN 4,863% 19/03/2027	USD	20.000.000	17.346.044	0,20
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 4,25% 29/01/2026	GBP	44.212.000	50.521.175	0,57	Glencore Funding LLC, Reg. S, FRN 4,827% 01/10/2026	USD	12.500.000	10.817.833	0,12
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, FRN 2,566% 21/05/2027	EUR	58.000.000	58.087.597	0,65	Hyundai Capital America, Reg. S, FRN 5,07% 25/03/2027	USD	42.500.000	36.873.916	0,42
Morgan Stanley, FRN 2,674% 19/03/2027	EUR	56.815.000	56.882.898	0,64				<b>65.037.793</b>	<b>0,74</b>
Morgan Stanley, FRN 0,406% 29/10/2027	EUR	55.884.000	54.913.455	0,62	<b>Total des Obligations</b>			<b>287.767.252</b>	<b>3,25</b>
New York Life Global Funding, Reg. S, FRN 2,479% 09/07/2027	EUR	13.950.000	13.969.056	0,16	<b>Certificats de dépôt</b>				
Toyota Motor Credit Corp., Reg. S 0,25% 16/07/2026	EUR	9.150.000	9.039.334	0,10	<i>Australie</i>				
			<b>604.993.213</b>	<b>6,82</b>	Macquarie Bank Ltd. 0% 19/08/2026	EUR	25.000.000	24.608.860	0,28
					Macquarie Bank Ltd. 0% 28/09/2026	EUR	9.000.000	8.837.291	0,10
					National Australia Bank Ltd., FRN 2,249% 11/12/2025	EUR	30.000.000	30.001.560	0,34
<b>Total des Obligations</b>			<b>3.314.476.301</b>	<b>37,38</b>				<b>63.447.711</b>	<b>0,72</b>
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>			<b>3.314.476.301</b>	<b>37,38</b>					
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>					<i>Canada</i>				
<b>Obligations</b>					Royal Bank of Canada 0% 17/11/2026	EUR	34.000.000	33.283.648	0,38
<i>France</i>					Toronto-Dominion Bank (The) 0% 01/10/2026	EUR	48.000.000	47.118.641	0,53
Bavarian Sky French Auto Leases 5, Reg. S, FRN, Series FRES 'A' 2,499% 20/08/2032	EUR	37.294.243	37.309.048	0,42	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 20/10/2026	EUR	40.000.000	39.216.773	0,44
			<b>37.309.048</b>	<b>0,42</b>				<b>119.619.062</b>	<b>1,35</b>
<i>Allemagne</i>					<i>Chine</i>				
Red & Black Auto 10 UG, Reg. S, FRN, Series 10 'A' 2,326% 15/09/2032	EUR	31.848.737	31.838.004	0,36	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 18/02/2026	EUR	82.000.000	81.603.714	0,92
Red & Black Auto Germany 8 UG, Reg. S, FRN, Series 8 'A' 2,576% 15/09/2030	EUR	190.044	190.076	0,00	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 26/02/2026	EUR	53.000.000	52.717.959	0,60
			<b>32.028.080</b>	<b>0,36</b>				<b>134.321.673</b>	<b>1,52</b>
<i>Luxembourg</i>					<i>Finlande</i>				
Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Leases 8, Reg. S, FRN, Series 8 'A' 2,349% 20/11/2031	EUR	4.987.198	4.989.023	0,06	Nordea Bank Abp 0% 17/02/2026	EUR	25.000.000	24.885.105	0,28
Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Loans 12, Reg. S, FRN, Series GE12 'A' 2,309% 20/03/2030	EUR	2.836.090	2.836.414	0,03	Nordea Bank Abp 0% 12/05/2026	EUR	30.000.000	29.711.980	0,33
Compartment VCL 39, Reg. S, FRN, Series 39 'A' 2,338% 21/04/2029	EUR	908.683	908.710	0,01	Nordea Bank Abp EUR 0% 05/05/2026	EUR	15.000.000	14.862.495	0,17
Compartment VCL 40, Reg. S, FRN, Series 40 'A' 2,338% 21/08/2029	EUR	4.666.517	4.666.069	0,05				<b>69.459.580</b>	<b>0,78</b>
Compartment VCL 41, Reg. S, FRN, Series 41 'A' 2,378% 21/12/2029	EUR	3.287.361	3.288.337	0,04	<i>France</i>				
Compartment VCL 44, Reg. S, FRN, Series 44 'A' 2,408% 21/12/2030	EUR	16.257.858	16.265.841	0,18	Credit Agricole SA 0% 09/01/2026	EUR	30.000.000	29.927.376	0,34
Compartment VCL 46, Reg. S, FRN, Series 46 'A' 2,358% 21/07/2031	EUR	51.013.062	50.998.013	0,58	Credit Agricole SA 0% 02/02/2026	EUR	26.000.000	25.901.277	0,29
Silver Arrow SA Compartment 16, Reg. S, FRN, Series 16 'A' 2,356% 15/09/2030	EUR	6.561.584	6.565.370	0,07	Credit Agricole SA 0% 13/02/2026	EUR	25.000.000	24.889.421	0,28
Silver Arrow SA Compartment 17, Reg. S, FRN, Series 17 'A' 2,276% 15/06/2031	EUR	22.149.317	22.139.748	0,25	HSBC Continental Europe SA 0% 19/03/2026	EUR	40.000.000	39.743.908	0,45
Silver Arrow SA Compartment 18, Reg. S, FRN, Series 18 'A' 2,376% 15/12/2031	EUR	15.252.523	15.261.201	0,17				<b>120.461.982</b>	<b>1,36</b>
Silver Arrow SA Compartment 20, Reg. S, FRN, Series 20 'A' 2,306% 15/06/2033	EUR	23.710.258	23.713.886	0,27	<i>Allemagne</i>				
			<b>151.632.612</b>	<b>1,71</b>	Commerz Bankenholding Nova GmbH 0% 13/07/2026	EUR	25.000.000	24.669.948	0,28
<i>Pays-Bas</i>								<b>24.669.948</b>	<b>0,28</b>
Bumper NL BV, Reg. S, FRN, Series 2023-NL1 'A' 2,592% 22/03/2035	EUR	1.757.826	1.759.719	0,02	<i>Irlande</i>				
			<b>1.759.719</b>	<b>0,02</b>	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/12/2025	EUR	8.000.000	7.997.678	0,09
					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 05/01/2026	EUR	20.000.000	19.955.919	0,22
					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 11/02/2026	EUR	20.000.000	19.912.468	0,22
					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 18/02/2026	EUR	24.000.000	23.884.952	0,27
					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 27/02/2026	EUR	21.000.000	20.888.033	0,24
					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/08/2026	EUR	24.000.000	23.642.874	0,27
					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 05/08/2026	EUR	20.000.000	19.699.941	0,22
								<b>135.981.865</b>	<b>1,53</b>
					<i>Japon</i>				
					Chiba Bank Ltd. 0% 05/12/2025	EUR	18.000.000	17.992.583	0,20
					Chiba Bank Ltd. 0% 12/12/2025	EUR	14.000.000	13.988.467	0,16
					Chiba Bank Ltd. 0% 13/02/2026	EUR	20.000.000	19.910.081	0,22

**JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund**
*Etat du portefeuille-titres (suite)*
*Au 30 novembre 2025*

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 02/12/2025	EUR	5.000.000	4.998.839	0,06	<i>Royaume-Uni</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 04/12/2025	EUR	5.000.000	4.998.259	0,06	Barclays Bank plc 0% 27/10/2026	EUR	18.000.000	17.646.399	0,20
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 08/12/2025	EUR	2.000.000	1.998.840	0,02	Goldman Sachs International Bank 0% 26/01/2026	EUR	10.000.000	9.965.707	0,11
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 09/02/2026	EUR	12.000.000	11.948.908	0,13	Goldman Sachs International Bank 0% 19/03/2026	EUR	10.000.000	9.934.696	0,11
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. EUR 0% 19/01/2026	EUR	4.000.000	3.987.919	0,05	Goldman Sachs International Bank 0% 04/08/2026	EUR	28.000.000	27.581.635	0,31
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. EUR 0% 09/02/2026	EUR	45.000.000	44.808.403	0,51	Goldman Sachs International Bank 0% 17/08/2026	EUR	15.000.000	14.763.900	0,17
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/04/2026	EUR	26.000.000	25.799.130	0,29	Goldman Sachs International Bank 0% 08/09/2026	EUR	30.000.000	29.486.828	0,33
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 16/04/2026	EUR	25.000.000	24.798.061	0,28	Goldman Sachs International Bank 0% 17/09/2026	EUR	20.000.000	19.646.623	0,22
			<b>175.229.490</b>	<b>1,98</b>	Mizuho International plc 0% 05/01/2026	EUR	30.000.000	29.936.983	0,34
<i>Koweït</i>					Mizuho International plc 0% 19/01/2026	EUR	27.000.000	26.920.586	0,31
National Bank of Kuwait SAKP 0% 28/04/2026	EUR	24.000.000	23.779.758	0,27	Norinchukin Bank 0% 05/12/2025	EUR	12.000.000	11.995.125	0,14
			<b>23.779.758</b>	<b>0,27</b>	Standard Chartered Bank 0% 09/01/2026	EUR	25.000.000	24.941.297	0,28
					Standard Chartered Bank 0% 02/10/2026	EUR	39.000.000	38.276.709	0,43
							<b>261.096.488</b>	<b>2,95</b>	
<i>Pays-Bas</i>					<b>Total des Certificats de dépôt</b>		<b>1.714.069.094</b>	<b>19,33</b>	
ING Bank NV 0% 03/08/2026	EUR	20.000.000	19.705.444	0,22	<b>Billets de trésorerie</b>				
			<b>19.705.444</b>	<b>0,22</b>	<i>Australie</i>				
<i>Qatar</i>					Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 17/02/2026	EUR	15.000.000	14.934.508	0,17
Qatar National Bank QPSC 0% 04/02/2026	EUR	33.000.000	32.868.504	0,37	Macquarie Bank Ltd. 0% 22/09/2026	EUR	20.000.000	19.645.742	0,22
Qatar National Bank QPSC 0% 10/08/2026	EUR	24.000.000	23.625.148	0,27	Macquarie Bank Ltd. 0% 29/09/2026	EUR	20.000.000	19.637.201	0,22
Qatar National Bank QPSC 0% 12/08/2026	EUR	13.000.000	12.795.387	0,14	Macquarie Bank Ltd. 0% 09/10/2026	EUR	6.000.000	5.887.490	0,07
			<b>69.289.039</b>	<b>0,78</b>	Westpac Banking Corp. 0% 22/04/2026	EUR	36.000.000	35.694.680	0,40
<i>Singapour</i>					Westpac Banking Corp. 0% 10/08/2026	EUR	25.000.000	24.621.289	0,28
Saudi National Bank 0% 15/12/2025	USD	5.000.000	4.314.476	0,05	Westpac Banking Corp. 0% 12/08/2026	EUR	18.000.000	17.725.164	0,20
Saudi National Bank 0% 05/01/2026	EUR	16.000.000	15.961.878	0,18			<b>138.146.074</b>	<b>1,56</b>	
Saudi National Bank, Reg. S 0% 23/02/2026	USD	40.000.000	34.247.024	0,38	<i>Canada</i>				
			<b>54.523.378</b>	<b>0,61</b>	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 28/09/2026	EUR	23.000.000	22.582.089	0,26
<i>Corée du Sud</i>							<b>22.582.089</b>	<b>0,26</b>	
KEB Hana Bank 0% 05/01/2026	EUR	5.000.000	4.988.889	0,06	<i>Chine</i>				
KEB Hana Bank 0% 30/01/2026	EUR	25.000.000	24.907.897	0,28	Bank of China Ltd. 0% 20/02/2026	EUR	65.000.000	64.677.947	0,73
KEB Hana Bank 0% 02/02/2026	EUR	23.000.000	22.911.120	0,26	Bank of China Ltd. 0% 24/02/2026	EUR	41.000.000	40.786.839	0,46
KEB Hana Bank 0% 16/02/2026	EUR	25.000.000	24.882.224	0,28			<b>105.464.786</b>	<b>1,19</b>	
KEB Hana Bank 0% 27/02/2026	EUR	25.000.000	24.865.423	0,28	<i>Danemark</i>				
KEB Hana Bank 0% 03/03/2026	EUR	10.000.000	9.943.701	0,11	Danske Bank A/S 0% 28/09/2026	EUR	25.000.000	24.546.916	0,28
KEB Hana Bank 0% 07/04/2026	EUR	35.000.000	34.726.085	0,39	Danske Bank A/S 0% 16/10/2026	EUR	30.000.000	29.421.472	0,33
KEB Hana Bank 0% 23/04/2026	EUR	10.000.000	9.911.468	0,11	Danske Bank A/S 0% 27/10/2026	EUR	28.500.000	27.930.037	0,31
Kookmin Bank 0% 11/09/2026	EUR	16.000.000	15.723.956	0,18			<b>81.898.425</b>	<b>0,92</b>	
Kookmin Bank 0% 01/10/2026	EUR	30.000.000	29.445.478	0,33	<i>Finlande</i>				
Shinhan Bank 0% 20/07/2026	EUR	20.000.000	19.721.141	0,22	OP Corporate Bank plc 0% 15/12/2025	EUR	33.100.000	33.067.520	0,37
Shinhan Bank 0% 29/07/2026	EUR	20.000.000	19.709.863	0,22	OP Corporate Bank plc 0% 26/01/2026	EUR	30.000.000	29.898.081	0,34
Shinhan Bank 0% 22/09/2026	EUR	40.000.000	39.282.860	0,44	OP Corporate Bank plc 0% 18/11/2026	EUR	20.000.000	19.575.918	0,22
Shinhan Bank 0% 28/10/2026	EUR	38.000.000	37.234.011	0,42			<b>82.541.519</b>	<b>0,93</b>	
Woori Bank 0% 05/08/2026	EUR	21.000.000	20.686.117	0,24	<i>France</i>				
Woori Bank 0% 10/08/2026	EUR	21.000.000	20.679.502	0,23	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 01/04/2026	EUR	21.000.000	20.844.961	0,24
Woori Bank 0% 08/09/2026	EUR	10.000.000	9.829.314	0,11	Antalis SA 0% 03/12/2025	EUR	1.500.000	1.499.552	0,02
Woori Bank 0% 19/10/2026	EUR	7.000.000	6.862.809	0,08	Antalis SA 0% 10/02/2026	EUR	10.000.000	9.954.871	0,11
			<b>376.311.858</b>	<b>4,24</b>	Bpifrance 0% 10/08/2026	EUR	55.000.000	54.181.198	0,61
<i>Suisse</i>					BRED Banque Populaire, FRN 2,201% 19/01/2026	EUR	10.000.000	10.000.623	0,11
UBS AG 0% 10/11/2026	EUR	30.000.000	29.370.992	0,33	EssilorLuxottica SA 0% 09/12/2025	EUR	3.000.000	2.998.165	0,03
			<b>29.370.992</b>	<b>0,33</b>	LMA SADIR 0% 01/12/2025	EUR	246.500.000	246.459.952	2,78
<i>Emirats arabes unis</i>					LMA SADIR 0% 11/12/2025	EUR	32.400.000	32.376.582	0,37
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 27/02/2026	EUR	37.000.000	36.800.826	0,41	LMA SADIR 0% 08/01/2026	EUR	25.000.000	24.942.726	0,28
			<b>36.800.826</b>	<b>0,41</b>	LMA SADIR 0% 26/01/2026	EUR	20.000.000	19.933.397	0,22

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
LMA SADIR 0% 17/02/2026	EUR	5.000.000	4.976.897	0,06	<i>Pays-Bas</i>				
LMA SADIR 0% 03/03/2026	EUR	5.000.000	4.972.745	0,06	Avery Dennison Treasury Management				
LMA SADIR 0% 05/03/2026	EUR	20.000.000	19.888.610	0,22	BV 0% 05/02/2026	EUR	5.000.000	4.978.056	0,06
LMA SADIR 0% 13/04/2026	EUR	18.000.000	17.857.704	0,20	ING Bank NV 0% 02/02/2026	EUR	20.000.000	19.924.059	0,22
Managed and Enhanced Tap Magenta					LSEG Netherlands BV 0% 12/12/2025	EUR	16.000.000	15.986.615	0,18
Funding St. SA 0% 07/01/2026	EUR	13.000.000	12.970.959	0,15	Sysco Global Holdings BV 0% 02/12/2025	EUR	9.000.000	8.997.798	0,10
Portdalon SAS 0% 09/12/2025	EUR	16.000.000	15.989.725	0,18	Sysco Global Holdings BV 0% 04/12/2025	EUR	4.500.000	4.498.348	0,05
Portdalon SAS 0% 07/01/2026	EUR	25.000.000	24.941.388	0,28	Sysco Global Holdings BV 0% 13/01/2026	EUR	23.000.000	22.934.875	0,26
Satellite SASU 0% 02/12/2025	EUR	23.620.000	23.614.351	0,27	Sysco Global Holdings BV 0% 20/01/2026	EUR	8.000.000	7.973.808	0,09
Satellite SASU 0% 08/12/2025	EUR	8.000.000	7.995.218	0,09	Unilever Finance Netherlands BV 0% 15/12/2025	EUR	1.000.000	999.055	0,01
Satellite SASU 0% 16/12/2025	EUR	20.000.000	19.978.493	0,23				<b>86.292.614</b>	<b>0,97</b>
Satellite SASU 0% 06/01/2026	EUR	5.000.000	4.988.307	0,06					
Satellite SASU 0% 15/01/2026	EUR	30.000.000	29.913.259	0,34					
Satellite SASU 0% 02/03/2026	EUR	20.000.000	19.893.569	0,22					
Satellite SASU 0% 12/03/2026	EUR	19.000.000	18.878.154	0,21					
Satellite SASU 0% 11/05/2026	EUR	20.000.000	19.794.337	0,22					
Satellite SASU EUR 0% 06/01/2026	EUR	10.000.000	9.976.614	0,11					
TotalEnergies Capital SA 0% 03/12/2025	EUR	17.400.000	17.395.161	0,20	<i>Norvège</i>				
UNEDIC ASSEO 0% 23/01/2026	EUR	20.000.000	19.935.230	0,22	DNB Bank ASA 0% 01/07/2026	EUR	10.000.000	9.875.244	0,11
UNEDIC SA 0% 09/02/2026	EUR	15.000.000	14.936.305	0,17				<b>9.875.244</b>	<b>0,11</b>
			<b>732.089.053</b>	<b>8,26</b>					
<i>Allemagne</i>					<i>Corée du Sud</i>				
Deutsche Bank AG 0% 24/04/2026	EUR	25.000.000	24.789.806	0,28	Korea Development Bank 0% 08/01/2026	EUR	10.300.000	10.275.308	0,12
Deutsche Bank AG 0% 01/06/2026	EUR	7.000.000	6.924.696	0,08				<b>10.275.308</b>	<b>0,12</b>
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0% 08/04/2026	EUR	15.000.000	14.887.961	0,17					
Honda Bank GmbH 0% 15/12/2025	EUR	5.000.000	4.995.275	0,06	<i>Espagne</i>				
Honda Bank GmbH 0% 24/03/2026	EUR	7.000.000	6.953.090	0,08	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 01/12/2025	EUR	20.000.000	19.996.662	0,23
Honda Bank GmbH 0% 30/03/2026	EUR	3.000.000	2.978.816	0,03	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 26/05/2026	EUR	12.000.000	11.873.528	0,13
Honda Bank GmbH 0% 13/04/2026	EUR	7.000.000	6.944.662	0,08	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 17/11/2026	EUR	24.000.000	23.486.317	0,27
NRW Bank 0% 02/04/2026	EUR	1.500.000	1.489.717	0,02	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0% 20/11/2026	EUR	18.000.000	17.611.368	0,20
NRW Bank 0% 10/07/2026	EUR	15.000.000	14.817.406	0,17	Banco Santander SA 0% 10/09/2026	EUR	20.000.000	19.656.173	0,22
SAP SE 0% 08/12/2025	EUR	11.000.000	10.993.993	0,12	Banco Santander SA 0% 24/11/2026	EUR	20.000.000	19.569.184	0,22
SMBC Bank EU AG 0% 08/12/2025	EUR	22.000.000	21.987.986	0,25	Banco Santander SA 0% 30/11/2026	EUR	29.000.000	28.363.337	0,32
SMBC Bank EU AG 0% 09/01/2026	EUR	25.000.000	24.941.576	0,28				<b>140.556.569</b>	<b>1,59</b>
SMBC Bank EU AG 0% 11/02/2026	EUR	45.000.000	44.805.516	0,50					
Standard Chartered Bank AG 0% 03/12/2025	EUR	25.000.000	24.993.047	0,28					
Standard Chartered Bank AG 0% 04/09/2026	EUR	30.000.000	29.495.303	0,33					
			<b>241.998.850</b>	<b>2,73</b>	<i>Suède</i>				
<i>Irlande</i>					Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 14/04/2026	EUR	25.000.000	24.803.859	0,28
Mainbeach Funding DAC 0% 07/04/2026	EUR	18.000.000	17.861.817	0,20	Svenska Handelsbanken AB 0% 06/01/2026	EUR	30.000.000	29.932.552	0,34
Matchpoint Finance plc 0% 19/12/2025	EUR	25.000.000	24.967.376	0,28	Svenska Handelsbanken AB 0% 11/02/2026	EUR	10.000.000	9.956.905	0,11
Matchpoint Finance plc 0% 06/01/2026	EUR	8.000.000	7.980.634	0,09	Svenska Handelsbanken AB 0% 26/06/2026	EUR	30.000.000	29.626.362	0,33
Weinberg Capital DAC 0% 04/12/2025	EUR	20.000.000	19.992.108	0,23	Sweden Government Bond 0% 26/02/2026	EUR	6.000.000	5.967.952	0,07
			<b>70.801.935</b>	<b>0,80</b>				<b>100.287.630</b>	<b>1,13</b>
<i>Japon</i>					<i>Royaume-Uni</i>				
Mitsubishi Corp. 0% 09/12/2025	EUR	3.600.000	3.598.579	0,04	Aviva plc 0% 30/04/2026	EUR	3.000.000	2.973.183	0,03
			<b>3.598.579</b>	<b>0,04</b>	Barclays Bank plc 0% 14/04/2026	EUR	5.000.000	4.961.521	0,06
<i>Luxembourg</i>					Barclays Bank plc, FRN 2,031% 11/12/2025	EUR	30.000.000	29.999.598	0,34
Sunderland Receivables SA 0% 07/01/2026	EUR	10.000.000	9.976.002	0,11	Bunzl Finance plc 0% 04/12/2025	EUR	23.000.000	22.991.060	0,26
Sunderland Receivables SA 0% 14/01/2026	EUR	6.800.000	6.780.758	0,08	Bunzl Finance plc 0% 10/12/2025	EUR	12.000.000	11.990.675	0,13
Sunderland Receivables SA 0% 30/01/2026	EUR	18.000.000	17.931.175	0,20	Compass Group plc 0% 08/12/2025	EUR	2.000.000	1.998.879	0,02
Sunderland Receivables SA 0% 06/02/2026	EUR	13.000.000	12.944.601	0,15	Honda Finance Europe plc 0% 08/12/2025	GBP	10.000.000	11.415.321	0,13
Sunderland Receivables SA 0% 13/02/2026	EUR	10.000.000	9.952.981	0,11	Honda Finance Europe plc 0% 19/12/2025	GBP	6.000.000	6.840.955	0,08
Sunderland Receivables SA 0% 24/02/2026	EUR	20.000.000	19.892.014	0,22	LSEGA Financing plc 0% 08/12/2025	GBP	23.000.000	26.253.441	0,30
Verto Capital I 0% 22/01/2026	EUR	30.000.000	29.903.147	0,34	LSEGA Financing plc 0% 11/12/2025	GBP	10.000.000	11.410.558	0,13
			<b>107.380.678</b>	<b>1,21</b>	LSEGA Financing plc 0% 15/12/2025	GBP	20.000.000	22.810.509	0,26
					Mitsubishi HC Capital UK plc 0% 09/02/2026	EUR	19.000.000	18.919.104	0,21
					NTT Finance UK Ltd. 0% 11/12/2025	GBP	9.000.000	10.270.288	0,12
					NTT Finance UK Ltd. 0% 16/01/2026	EUR	25.000.000	24.928.869	0,28
					NTT Finance UK Ltd. EUR 0% 11/12/2025	EUR	30.000.000	29.977.375	0,34
					RELX Investments plc 0% 08/12/2025	EUR	20.000.000	19.988.878	0,22
					RELX Investments plc 0% 19/12/2025	EUR	15.000.000	14.982.494	0,17
					SSE plc 0% 08/12/2025	EUR	23.500.000	23.486.280	0,26
					SSE plc 0% 08/01/2026	EUR	1.000.000	997.596	0,01
					SSE plc 0% 15/01/2026	EUR	21.000.000	20.940.674	0,24
					SSE plc 0% 30/01/2026	EUR	7.500.000	7.471.974	0,08

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
SSE plc 0% 27/02/2026	EUR	1.400.000	1.392.349	0,02					
Transport for London 0% 16/04/2026	EUR	15.000.000	14.879.308	0,17					
Transport for London 0% 20/04/2026	EUR	13.000.000	12.892.374	0,14					
Transport for London 0% 27/04/2026	EUR	18.000.000	17.843.645	0,20					
			<b>372.616.908</b>	<b>4,20</b>				<b>250.000.000</b>	<b>2,82</b>
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					<i>France</i>				
Avery Dennison Corp. 0% 27/02/2026	EUR	21.500.000	21.383.247	0,24	BRED Banque Populaire 1,89% 01/12/2025	EUR	150.000.000	150.000.000	1,69
Bunge Ltd. Finance Corp. 0% 14/01/2026	USD	10.000.000	8.599.267	0,10	La Banque Postale 1,93% 01/12/2025	EUR	100.000.000	100.000.000	1,13
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 17/12/2025	EUR	58.000.000	57.934.169	0,65					
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 07/01/2026	EUR	25.000.000	24.940.005	0,28					
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 11/02/2026	EUR	7.000.000	6.967.969	0,08					
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 24/03/2026	EUR	38.000.000	37.727.231	0,43					
CRH America Finance, Inc., 144A 0% 08/12/2025	USD	18.000.000	15.544.617	0,17					
Fiserv, Inc. 0% 04/12/2025	EUR	17.000.000	16.994.327	0,19					
Parker-Hannifin Corp., 144A 0% 08/12/2025	USD	15.000.000	12.953.892	0,15					
Procter & Gamble Co. (The) 0% 09/01/2026	EUR	15.000.000	14.967.974	0,17					
Procter & Gamble Co. (The) 0% 15/01/2026	EUR	3.900.000	3.890.373	0,04					
Realty Income Corp., REIT 0% 15/12/2025	EUR	101.000.000	100.899.465	1,14					
			<b>322.802.536</b>	<b>3,64</b>					
<b>Total des Billets de trésorerie</b>			<b>2.629.208.797</b>	<b>29,66</b>					
<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>4.631.045.143</b>	<b>52,24</b>					
<b>Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>									
<b>Obligations</b>									
<i>Allemagne</i>									
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank, Reg. S 4,85% 01/09/2026*	CAD	25.000.000	15.708.370	0,18					
			<b>15.708.370</b>	<b>0,18</b>					
<i>Luxembourg</i>									
Natixis Corporate & Investment Banking Luxembourg SA, Reg. S, FRN 2,113% 18/09/2026*	EUR	80.000.000	79.996.000	0,90					
			<b>79.996.000</b>	<b>0,90</b>					
<b>Total des Obligations</b>			<b>95.704.370</b>	<b>1,08</b>					
<b>Total des autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>			<b>95.704.370</b>	<b>1,08</b>					
<b>Total des Investissements</b>			<b>8.041.225.814</b>	<b>90,70</b>					
<b>Contrats de prise en pension</b>									
<i>France</i>									
BNP Paribas SA 1,95% 01/12/2025	EUR	100.000.000	100.000.000	1,13					
BofA Securities Europe SA 1,91% 01/12/2025	EUR	100.000.000	100.000.000	1,13					
			<b>200.000.000</b>	<b>2,26</b>					
<i>Royaume-Uni</i>									
NatWest Markets plc 1,93% 01/12/2025	EUR	108.000.000	108.000.000	1,22					
			<b>108.000.000</b>	<b>1,22</b>					
<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>308.000.000</b>	<b>3,48</b>					
<b>Dépôts à terme</b>									
<i>Belgique</i>									
KBC Bank NV 1,89% 01/12/2025	EUR	150.000.000	150.000.000	1,69					
			<b>150.000.000</b>	<b>1,69</b>					

\*Les titres sont évalués à leur juste valeur sous la responsabilité du Conseil d'administration.

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
France	20,69
Royaume-Uni	12,16
Etats-Unis d'Amérique	11,20
Pays-Bas	7,22
Canada	7,13
Corée du Sud	4,36
Luxembourg	4,09
Australie	4,06
Allemagne	3,98
Suède	3,61
Japon	2,86
Chine	2,71
Irlande	2,45
Norvège	2,10
Espagne	1,91
Finlande	1,88
Belgique	1,69
Suisse	1,45
Danemark	1,43
Qatar	0,78
Singapour	0,61
Emirats arabes unis	0,41
Koweït	0,27
Nouvelle-Zélande	0,13
Jersey	0,06
Autriche	0,05
Organisations supranationales	0,02
<b>Total des investissements et quasi-liquidités</b>	<b>99,31</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	0,69
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Contrats de change à terme de gré à gré

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Gain/(perte)- non réalisé(e) EUR	% de l'Actif net
EUR	15.828.275	CAD	25.661.623	03/12/2025	BNP Paribas	3.092	-
EUR	15.849.527	CAD	25.661.623	05/01/2026	HSBC	25.865	-
EUR	42.848.314	USD	49.509.586	03/12/2025	Morgan Stanley	46.372	-
EUR	133.126.469	USD	154.230.608	05/01/2026	HSBC	43.117	-
GBP	43.734	EUR	49.759	03/12/2025	BNP Paribas	218	-
GBP	349.112.098	EUR	398.448.602	03/12/2025	HSBC	488.858	0,01
GBP	77.067.138	EUR	87.791.822	05/01/2026	Barclays	109.121	-
USD	8.000.000	EUR	6.879.215	03/12/2025	HSBC	36.931	-
USD	73.966.944	EUR	63.824.151	03/12/2025	Morgan Stanley	121.624	-
<b>Total des gains non réalisés sur contrats de change à terme de gré à gré - Actifs</b>						<b>875.198</b>	<b>0,01</b>
CAD	25.661.623	EUR	15.852.411	03/12/2025	HSBC	(27.228)	-
EUR	12.365.396	GBP	10.909.278	03/12/2025	Barclays	(100.857)	-
EUR	87.011.674	GBP	76.639.700	03/12/2025	BNP Paribas	(566.062)	(0,01)
EUR	3.122.210	GBP	2.753.902	03/12/2025	HSBC	(24.729)	-
EUR	11.906.021	GBP	10.487.014	03/12/2025	Morgan Stanley	(77.702)	-
EUR	281.521.420	GBP	248.365.939	03/12/2025	Standard Chartered	(2.291.365)	(0,03)
EUR	397.692.295	GBP	349.086.700	05/01/2026	HSBC	(467.685)	(0,01)
EUR	247.692.373	USD	286.687.970	03/12/2025	Standard Chartered	(154.615)	-
USD	100.000.002	EUR	86.702.260	03/12/2025	Barclays	(250.431)	-
USD	154.230.608	EUR	133.372.139	03/12/2025	HSBC	(36.961)	-
<b>Total des pertes non réalisées sur contrats de change à terme de gré à gré - Passifs</b>						<b>(3.997.635)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Perte nette non réalisée sur contrats de change à terme de gré à gré - Passifs</b>						<b>(3.122.437)</b>	<b>(0,04)</b>

# JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché SGD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché SGD	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					Singapore Treasury Bill 0% 03/03/2026	SGD	70.000.000	69.752.291	2,49
<b>Obligations</b>					Singapore Treasury Bill 0% 17/03/2026	SGD	70.000.000	69.715.373	2,49
<i>Singapour</i>					Singapore Treasury Bill 0% 31/03/2026	SGD	50.000.000	49.770.465	1,78
Housing & Development Board, Reg. S 2,495% 11/03/2026	SGD	8.250.000	8.273.539	0,30	Singapore Treasury Bill 0% 14/04/2026	SGD	50.000.000	49.744.375	1,78
Housing & Development Board, Reg. S 2,035% 16/09/2026	SGD	8.500.000	8.525.988	0,30	Singapore Treasury Bill 0% 21/04/2026	SGD	15.000.000	14.919.415	0,53
			<b>16.799.527</b>	<b>0,60</b>	Singapore Treasury Bill 0% 28/04/2026	SGD	25.000.000	24.859.215	0,89
					Singapore Treasury Bill 0% 12/05/2026	SGD	80.000.000	79.508.208	2,84
<b>Total des Obligations</b>			<b>16.799.527</b>	<b>0,60</b>	Singapore Treasury Bill 0% 26/05/2026	SGD	30.000.000	29.800.182	1,06
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>			<b>16.799.527</b>	<b>0,60</b>				<b>1.577.492.806</b>	<b>56,34</b>
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>					<b>Total des Obligations</b>			<b>1.577.492.806</b>	<b>56,34</b>
<b>Obligations</b>					<b>Certificats de dépôt</b>				
<i>Singapour</i>					<i>Canada</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 04/12/2025	SGD	20.000.000	19.997.072	0,71	Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0% 17/12/2025	SGD	10.000.000	9.992.274	0,36
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 05/12/2025	SGD	50.000.000	49.991.500	1,79	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 01/09/2026	SGD	30.000.000	29.652.258	1,06
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 11/12/2025	SGD	90.000.000	89.962.989	3,21				<b>39.644.532</b>	<b>1,42</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 12/12/2025	SGD	10.000.000	9.995.454	0,36	<i>Singapour</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 18/12/2025	SGD	50.000.000	49.965.759	1,78	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0% 02/02/2026	SGD	30.000.000	29.938.313	1,07
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 19/12/2025	SGD	30.000.000	29.980.999	1,07				<b>29.938.313</b>	<b>1,07</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 26/12/2025	SGD	70.000.000	69.929.739	2,50	<b>Total des Certificats de dépôt</b>			<b>69.582.845</b>	<b>2,49</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 29/12/2025	SGD	10.000.000	9.988.700	0,36	<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>1.647.075.651</b>	<b>58,83</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 02/01/2026	SGD	20.000.000	19.974.897	0,71	<b>Total des Investissements</b>			<b>1.663.875.178</b>	<b>59,43</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 08/01/2026	SGD	90.000.000	89.869.200	3,21	<b>Contrats de prise en pension</b>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 09/01/2026	SGD	35.000.000	34.947.119	1,25	<i>Australie</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 23/01/2026	SGD	10.000.000	9.980.158	0,36	National Australia Bank Ltd. 1,15% 01/12/2025	SGD	200.000.000	200.000.000	7,14
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 29/01/2026	SGD	90.000.000	89.805.755	3,21				<b>200.000.000</b>	<b>7,14</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 05/02/2026	SGD	90.000.000	89.785.515	3,21	<i>France</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 06/02/2026	SGD	15.000.000	14.963.214	0,53	BNP Paribas SA 1,3% 01/12/2025	SGD	200.000.000	200.000.000	7,15
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 12/02/2026	SGD	90.000.000	89.757.637	3,21				<b>200.000.000</b>	<b>7,15</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 23/02/2026	SGD	20.000.000	19.935.540	0,71	<i>Royaume-Uni</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 06/03/2026	SGD	20.000.000	19.926.962	0,71	Standard Chartered Bank 1% 01/12/2025	SGD	200.000.000	200.000.000	7,14
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 04/05/2026	SGD	20.000.000	19.882.942	0,71				<b>200.000.000</b>	<b>7,14</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 15/05/2026	SGD	30.000.000	29.812.272	1,06	<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>600.000.000</b>	<b>21,43</b>
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 02/06/2026	SGD	30.000.000	29.792.517	1,06	<b>Dépôts à terme</b>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 12/06/2026	SGD	20.000.000	19.854.402	0,71	<i>Australie</i>				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 26/06/2026	SGD	20.000.000	19.844.262	0,71	ANZ Bank 1,1% 01/12/2025	SGD	240.000.000	240.000.000	8,57
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 24/07/2026	SGD	20.000.000	19.824.156	0,71				<b>240.000.000</b>	<b>8,57</b>
Monetary Authority of Singapore Floating Rate Note, FRN 1,516% 05/12/2025	SGD	35.000.000	34.999.947	1,25	<i>Pays-Bas</i>				
Singapore Treasury Bill 0% 09/12/2025	SGD	30.000.000	29.989.596	1,07	ING Bank 1,05% 01/12/2025	SGD	240.000.000	240.000.000	8,57
Singapore Treasury Bill 0% 23/12/2025	SGD	25.000.000	24.977.279	0,89				<b>240.000.000</b>	<b>8,57</b>
Singapore Treasury Bill 0% 06/01/2026	SGD	40.000.000	39.942.950	1,43	<b>Total des dépôts à terme</b>			<b>480.000.000</b>	<b>17,14</b>
Singapore Treasury Bill 0% 20/01/2026	SGD	55.000.000	54.895.584	1,96	<b>Liquidités</b>			<b>117.276.032</b>	<b>4,19</b>
Singapore Treasury Bill 0% 27/01/2026	SGD	12.000.000	11.974.380	0,43	<b>Autres actifs/(passifs)</b>			<b>(61.403.635)</b>	<b>(2,19)</b>
Singapore Treasury Bill 0% 03/02/2026	SGD	15.000.000	14.963.952	0,53	<b>Total de l'Actif net</b>			<b>2.799.747.575</b>	<b>100,00</b>
Singapore Treasury Bill 0% 17/02/2026	SGD	30.000.000	29.910.834	1,07					

## JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

---

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
Singapour	58,01
Australie	15,71
Pays-Bas	8,57
France	7,15
Royaume-Uni	7,14
Canada	1,42
<b>Total des investissements et quasi-liquidités</b>	<b>98,00</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	2,00
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 09/09/2026	GBP	50.000.000	48.487.122	0,26
<b>Obligations</b>					Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 14/09/2026	GBP	35.000.000	33.923.152	0,19
<i>Australie</i>					Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,336% 16/11/2026	GBP	25.000.000	24.999.998	0,14
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S 4,31% 18/06/2026	GBP	100.000.000	99.996.217	0,54	National Bank of Canada 0% 11/02/2026	GBP	50.000.000	49.601.927	0,27
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 4,337% 26/06/2026	GBP	50.000.000	49.981.082	0,27	National Bank of Canada 0% 07/05/2026	GBP	50.000.000	49.135.432	0,27
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 4,332% 09/07/2026	GBP	100.000.000	100.006.736	0,55	Royal Bank of Canada 0% 17/03/2026	GBP	90.000.000	88.942.871	0,48
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 4,323% 20/11/2026	GBP	50.000.000	49.987.312	0,27	Royal Bank of Canada 4,34% 08/06/2026	GBP	100.000.000	100.143.448	0,55
			<b>299.971.347</b>	<b>1,63</b>	Royal Bank of Canada 0% 09/11/2026	GBP	50.000.000	48.190.021	0,26
					Royal Bank of Canada, FRN 4,293% 07/04/2026	GBP	100.000.000	100.013.894	0,55
					Royal Bank of Canada, FRN 4,35% 05/11/2026	GBP	25.000.000	24.996.496	0,14
<i>Canada</i>					Toronto-Dominion Bank 0% 29/04/2026	GBP	50.000.000	49.182.408	0,27
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 4,351% 10/07/2026	GBP	62.000.000	61.978.291	0,34	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 11/06/2026	GBP	50.000.000	48.958.088	0,27
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 4,28% 04/02/2026	GBP	53.000.000	52.995.856	0,29	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 02/10/2026	GBP	25.000.000	24.191.286	0,13
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 4,364% 19/05/2026	GBP	75.000.000	74.999.948	0,41	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,351% 18/09/2026	GBP	46.000.000	45.994.743	0,25
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 4,353% 20/11/2026	GBP	34.000.000	34.003.370	0,18	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,347% 07/10/2026	GBP	50.000.000	49.991.607	0,27
			<b>223.977.465</b>	<b>1,22</b>	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,363% 20/11/2026	GBP	50.000.000	50.003.397	0,27
<b>Total des Obligations</b>			<b>523.948.812</b>	<b>2,85</b>				<b>1.600.659.627</b>	<b>8,71</b>
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>			<b>523.948.812</b>	<b>2,85</b>	<i>Finlande</i>				
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>					Nordea Bank Abp 0% 10/12/2025	GBP	50.000.000	49.945.333	0,27
<b>Certificats de dépôt</b>					Nordea Bank Abp 0% 06/02/2026	GBP	50.000.000	49.622.870	0,27
<i>Australie</i>					Nordea Bank Abp 0% 25/03/2026	GBP	55.000.000	54.309.119	0,30
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 26/01/2026	GBP	110.000.000	109.315.167	0,59	Nordea Bank Abp 0% 27/04/2026	GBP	100.000.000	98.393.490	0,53
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 28/04/2026	GBP	73.500.000	72.305.899	0,39	Nordea Bank Abp 0% 28/04/2026	GBP	49.000.000	48.207.621	0,26
National Australia Bank Ltd. 0% 02/12/2025	GBP	80.000.000	79.982.337	0,43	Nordea Bank Abp 0% 28/05/2026	GBP	50.000.000	49.033.009	0,27
National Australia Bank Ltd. 0% 06/10/2026	GBP	30.000.000	29.018.953	0,16	Nordea Bank Abp 0% 22/06/2026	GBP	70.000.000	68.463.960	0,37
National Australia Bank Ltd., FRN 4,319% 16/04/2026	GBP	47.000.000	47.006.825	0,26	Nordea Bank Abp 0% 30/07/2026	GBP	55.000.000	53.577.477	0,29
National Australia Bank Ltd., FRN 4,321% 09/10/2026	GBP	150.000.000	149.981.807	0,82				<b>471.552.879</b>	<b>2,56</b>
			<b>487.610.988</b>	<b>2,65</b>	<i>France</i>				
<i>Belgique</i>					BNP Paribas 4,13% 05/02/2026	GBP	25.000.000	25.001.671	0,14
Euroclear Bank SA 0% 02/02/2026	GBP	27.000.000	26.810.842	0,15	BNP Paribas SA 0% 01/12/2025	GBP	50.000.000	49.994.318	0,27
Euroclear Bank SA 0% 16/02/2026	GBP	40.000.000	39.654.947	0,22	BNP Paribas SA 4,13% 02/02/2026	GBP	50.000.000	49.999.589	0,27
KBC Bank NV 0% 01/04/2026	GBP	50.000.000	49.337.429	0,27	BNP Paribas SA 0% 11/02/2026	GBP	48.000.000	47.613.041	0,26
KBC Bank SA 0% 12/01/2026	GBP	25.000.000	24.879.553	0,13	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 02/02/2026	GBP	36.000.000	35.745.742	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 19/01/2026	GBP	25.000.000	24.860.832	0,13	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 06/02/2026	GBP	25.000.000	24.810.700	0,14
			<b>165.543.603</b>	<b>0,90</b>	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 02/03/2026	GBP	115.000.000	113.817.383	0,62
<i>Canada</i>					Credit Agricole Corporate and Investment Bank, FRN 4,2% 19/12/2025	GBP	50.000.000	49.998.854	0,27
Bank of Montreal 0% 23/01/2026	GBP	50.000.000	49.703.266	0,27	HSBC Continental Europe SA 0% 16/03/2026	GBP	50.000.000	49.419.217	0,27
Bank of Montreal 0% 20/05/2026	GBP	100.000.000	98.181.644	0,54				<b>446.400.515</b>	<b>2,43</b>
Bank of Montreal, FRN 4,365% 15/06/2026	GBP	50.000.000	50.003.770	0,27	<i>Allemagne</i>				
Bank of Montreal, FRN 4,38% 23/06/2026	GBP	70.000.000	70.011.800	0,38	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 0% 05/05/2026	GBP	26.000.000	25.559.885	0,14
Bank of Montreal, FRN 4,332% 07/10/2026	GBP	50.000.000	49.995.824	0,27				<b>25.559.885</b>	<b>0,14</b>
Bank of Nova Scotia, FRN 4,465% 16/12/2025	GBP	100.000.000	100.003.032	0,54	<i>Japon</i>				
Bank of Nova Scotia, FRN 4,282% 12/01/2026	GBP	50.000.000	50.002.006	0,27	Mizuho Bank Ltd. 0% 04/12/2025	GBP	50.000.000	49.978.069	0,27
Bank of Nova Scotia, FRN 4,452% 12/01/2026	GBP	96.000.000	96.011.414	0,52	Mizuho Bank Ltd. 0% 08/01/2026	GBP	50.000.000	49.783.865	0,27
Bank of Nova Scotia, FRN 4,385% 03/03/2026	GBP	100.000.000	99.998.090	0,54	Mizuho Bank Ltd. 0% 12/01/2026	GBP	40.000.000	39.808.895	0,22
Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,286% 19/03/2026	GBP	50.000.000	49.998.581	0,27	Mizuho Bank Ltd. 0% 13/01/2026	GBP	50.000.000	49.756.155	0,27
Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,323% 01/10/2026	GBP	50.000.000	49.994.310	0,27	Mizuho Bank Ltd. 0% 06/02/2026	GBP	50.000.000	49.615.974	0,27
					Mizuho Bank Ltd. 0% 09/02/2026	GBP	50.000.000	49.626.636	0,27
					Mizuho Bank Ltd. 0% 23/02/2026	GBP	50.000.000	49.518.203	0,27
					MUFG Bank Ltd. 0% 10/12/2025	GBP	25.000.000	24.971.851	0,14
					MUFG Bank Ltd. 0% 09/02/2026	GBP	96.000.000	95.247.888	0,52
					MUFG Bank Ltd. 0% 07/04/2026	GBP	15.000.000	14.787.313	0,08
					MUFG Bank Ltd. 0% 08/04/2026	GBP	25.000.000	24.642.891	0,13
					MUFG Bank Ltd. 0% 14/05/2026	GBP	50.000.000	49.098.363	0,27
					MUFG Bank Ltd., FRN 4,311% 17/03/2026	GBP	48.000.000	47.998.414	0,26

# JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 03/02/2026	GBP	25.000.000	24.818.179	0,13	Banco Santander SA 0% 07/04/2026	GBP	50.000.000	49.310.202	0,27
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 12/02/2026	GBP	50.000.000	49.591.483	0,27	Banco Santander SA GBP 0% 13/02/2026	GBP	25.000.000	24.796.835	0,13
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/02/2026	GBP	50.000.000	49.536.627	0,27				<b>257.352.621</b>	<b>1,40</b>
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 15/04/2026	GBP	42.000.000	41.367.629	0,22	<i>Suède</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. GBP 0% 19/01/2026	GBP	25.000.000	24.860.832	0,14	Swedbank AB 0% 19/05/2026	GBP	25.000.000	24.543.676	0,13
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 05/01/2026	GBP	25.000.000	24.899.168	0,14				<b>24.543.676</b>	<b>0,13</b>
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 07/01/2026	GBP	71.000.000	70.702.487	0,38	<i>Emirats arabes unis</i>				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 13/01/2026	GBP	100.000.000	99.507.970	0,54	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 17/02/2026	GBP	38.000.000	37.666.979	0,21
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 16/01/2026	GBP	80.000.000	79.572.695	0,43	First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 09/02/2026	GBP	100.000.000	99.229.492	0,54
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 20/01/2026	GBP	50.000.000	49.715.453	0,27	First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 13/02/2026	GBP	75.000.000	74.385.590	0,40
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/02/2026	GBP	50.000.000	49.606.335	0,27	First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 27/02/2026	GBP	50.000.000	49.503.849	0,27
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 12/02/2026	GBP	100.000.000	99.182.966	0,54				<b>260.785.910</b>	<b>1,42</b>
			<b>1.258.196.341</b>	<b>6,84</b>	<i>Royaume-Uni</i>				
<i>Pays-Bas</i>					Bank of Nova Scotia, FRN 4,214% 09/01/2026	GBP	50.000.000	49.999.178	0,27
ABN AMRO Bank NV 0% 08/12/2025	GBP	50.000.000	49.955.102	0,27	Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,302% 24/08/2026	GBP	50.000.000	49.993.098	0,27
ABN AMRO Bank NV GBP 0% 08/12/2025	GBP	60.000.000	59.946.122	0,33	Goldman Sachs International 0% 02/06/2026	GBP	75.000.000	73.536.957	0,40
Cooperatieve Rabobank UA 0% 08/12/2025	GBP	100.000.000	99.909.284	0,55	Goldman Sachs International Bank 0% 01/12/2025	GBP	50.000.000	49.994.533	0,27
Cooperatieve Rabobank UA 0% 07/10/2026	GBP	50.000.000	48.356.818	0,26	Goldman Sachs International Bank 0% 02/12/2025	GBP	75.000.000	74.983.550	0,41
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,352% 10/07/2026	GBP	50.000.000	50.004.262	0,27	Goldman Sachs International Bank 0% 04/12/2025	GBP	100.000.000	99.956.118	0,54
			<b>308.171.588</b>	<b>1,68</b>	Goldman Sachs International Bank 0% 25/02/2026	GBP	25.000.000	24.760.582	0,14
<i>Norvège</i>					Goldman Sachs International Bank 0% 26/02/2026	GBP	35.000.000	34.661.128	0,19
DNB Bank ASA 0% 05/05/2026	GBP	45.000.000	44.243.547	0,24	Handelsbanken plc, FRN 4,309% 19/12/2025	GBP	100.000.000	100.001.758	0,54
DNB Bank ASA 0% 03/11/2026	GBP	47.000.000	45.325.863	0,25	Handelsbanken plc, FRN 4,235% 13/05/2026	GBP	50.000.000	49.987.081	0,27
DNB Bank ASA, FRN 4,333% 19/11/2026	GBP	50.000.000	50.000.000	0,27	Handelsbanken plc, FRN 4,305% 22/05/2026	GBP	30.000.000	29.998.880	0,16
DNB Bank ASA, FRN 4,333% 20/11/2026	GBP	50.000.000	50.000.000	0,27	National Westminster Bank plc 0% 07/01/2026	GBP	50.000.000	49.788.447	0,27
			<b>189.569.410</b>	<b>1,03</b>	National Westminster Bank plc 0% 14/01/2026	GBP	50.000.000	49.751.016	0,27
<i>Singapour</i>					National Westminster Bank plc 0% 05/03/2026	GBP	80.000.000	79.164.127	0,43
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd., FRN 4,247% 07/04/2026	GBP	50.000.000	49.999.834	0,27	National Westminster Bank plc 0% 16/03/2026	GBP	50.000.000	49.419.448	0,27
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,442% 05/01/2026	GBP	50.000.000	50.003.033	0,27	National Westminster Bank plc 0% 08/04/2026	GBP	50.000.000	49.298.683	0,27
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,425% 05/02/2026	GBP	100.000.000	100.013.353	0,55	National Westminster Bank plc 0% 23/04/2026	GBP	70.000.000	68.908.707	0,38
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,238% 11/05/2026	GBP	50.000.000	49.996.628	0,27	United Overseas Bank Ltd. 4,12% 22/04/2026	GBP	25.000.000	25.013.989	0,14
United Overseas Bank Ltd. 4,15% 13/03/2026	GBP	50.000.000	50.022.245	0,27	United Overseas Bank Ltd. 4,04% 20/05/2026	GBP	25.000.000	25.009.793	0,14
United Overseas Bank Ltd. 4,15% 19/03/2026	GBP	50.000.000	50.024.082	0,27				<b>1.034.227.073</b>	<b>5,63</b>
United Overseas Bank Ltd. 4,1% 26/04/2026	GBP	25.000.000	25.011.974	0,14	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
United Overseas Bank Ltd. 4,04% 12/05/2026	GBP	50.000.000	50.017.445	0,27	Citibank NA 0% 03/12/2025	GBP	60.000.000	59.979.550	0,33
			<b>425.088.594</b>	<b>2,31</b>	Citibank NA 4,21% 15/12/2025	GBP	50.000.000	50.000.071	0,27
<i>Corée du Sud</i>					Citibank NA 0% 05/01/2026	GBP	50.000.000	49.798.585	0,27
KEB Hana Bank 0% 03/03/2026	GBP	30.000.000	29.690.341	0,16	Citibank NA 4% 18/05/2026	GBP	25.000.000	24.996.465	0,14
KEB Hana Bank 0% 02/04/2026	GBP	30.000.000	29.595.561	0,16				<b>184.774.671</b>	<b>1,01</b>
Korea Development Bank 0% 09/02/2026	GBP	35.000.000	34.727.180	0,19	<b>Total des Certificats de dépôt</b>			<b>7.263.740.683</b>	<b>39,51</b>
Korea Development Bank 0% 04/03/2026	GBP	30.000.000	29.690.220	0,16	<b>Billets de trésorerie</b>				
			<b>123.703.302</b>	<b>0,67</b>	<i>Australie</i>				
<i>Espagne</i>					Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 12/01/2026	GBP	90.000.000	89.577.237	0,49
Banco Santander SA 0% 13/02/2026	GBP	50.000.000	49.593.670	0,27	Toyota Finance Australia Ltd. 0% 04/12/2025	GBP	75.000.000	74.966.375	0,41
Banco Santander SA 0% 20/02/2026	GBP	50.000.000	49.552.738	0,27	Westpac Banking Corp. 0% 13/02/2026	GBP	100.000.000	99.177.716	0,54
Banco Santander SA 0% 05/03/2026	GBP	50.000.000	49.485.400	0,27	Westpac Banking Corp. 0% 21/05/2026	GBP	50.000.000	49.069.144	0,26
Banco Santander SA 0% 12/03/2026	GBP	35.000.000	34.613.776	0,19					

# JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
Westpac Banking Corp. 0% 27/05/2026	GBP	75.000.000	73.556.282	0,40	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 14/01/2026	GBP	40.000.000	39.801.468	0,22
Westpac Banking Corp. 0% 05/11/2026	GBP	70.000.000	67.535.904	0,37	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/02/2026	GBP	40.000.000	39.731.506	0,22
Westpac Banking Corp. 0% 06/11/2026	GBP	30.000.000	28.941.025	0,16	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding St. SA 0% 07/01/2026	GBP	30.000.000	29.876.580	0,16
			<b>482.823.683</b>	<b>2,63</b>	Portdalon SAS 0% 16/12/2025	GBP	30.000.000	29.946.128	0,16
					Portdalon SAS 0% 19/12/2025	GBP	50.000.000	49.891.994	0,27
					Portdalon SAS 0% 30/01/2026	GBP	36.000.000	35.755.777	0,19
<i>Autriche</i>					Satellite SASU 0% 22/12/2025	GBP	20.000.000	19.950.189	0,11
Republik Osterreich 0% 12/12/2025	GBP	50.000.000	49.936.103	0,27	Satellite SASU 0% 04/02/2026	GBP	25.000.000	24.815.782	0,14
			<b>49.936.103</b>	<b>0,27</b>	Satellite SASU 0% 11/03/2026	GBP	55.000.000	54.385.708	0,30
							<b>1.818.153.134</b>	<b>9,89</b>	
<i>Belgique</i>					<i>Allemagne</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 02/02/2026	GBP	75.000.000	74.461.560	0,40	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0% 03/03/2026	GBP	50.000.000	49.488.576	0,27
			<b>74.461.560</b>	<b>0,40</b>	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0% 21/04/2026	GBP	50.000.000	49.227.768	0,27
<i>Canada</i>					DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0% 23/04/2026	GBP	50.000.000	49.217.158	0,27
National Bank of Canada, FRN 4,266% 05/01/2026	GBP	50.000.000	49.996.382	0,27	Erste Abwicklungsanstalt 0% 15/01/2026	GBP	50.000.000	49.747.012	0,27
National Bank of Canada, FRN 4,263% 13/01/2026	GBP	50.000.000	49.998.730	0,27	Erste Abwicklungsanstalt 0% 03/02/2026	GBP	50.000.000	49.643.977	0,27
			<b>99.995.112</b>	<b>0,54</b>	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/12/2025	GBP	50.000.000	49.978.287	0,27
<i>Iles Caïmans</i>					Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 05/12/2025	GBP	50.000.000	49.972.489	0,27
Chesham Finance Ltd. 0% 05/12/2025	GBP	75.000.000	74.963.440	0,41	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 02/01/2026	GBP	35.000.000	34.873.707	0,19
			<b>74.963.440</b>	<b>0,41</b>	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 05/01/2026	GBP	50.000.000	49.805.897	0,27
<i>Finlande</i>					Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 03/02/2026	GBP	50.000.000	49.648.156	0,27
Kuntarahoitus OYJ 0% 12/12/2025	GBP	50.000.000	49.937.945	0,27	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04/02/2026	GBP	50.000.000	49.644.130	0,27
OP Corporate Bank plc 0% 12/12/2025	GBP	40.000.000	39.945.172	0,22	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 03/12/2025	GBP	50.000.000	49.984.413	0,27
			<b>89.883.117</b>	<b>0,49</b>	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 09/01/2026	GBP	50.000.000	49.778.223	0,27
<i>France</i>					Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 02/12/2025	GBP	50.000.000	49.988.840	0,27
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/02/2026	GBP	40.000.000	39.713.837	0,22	NRW Bank 0% 09/01/2026	GBP	50.000.000	49.778.223	0,27
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 03/02/2026	GBP	95.000.000	94.312.000	0,51	NRW Bank 0% 12/01/2026	GBP	50.000.000	49.766.026	0,27
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 05/02/2026	GBP	50.000.000	49.627.509	0,27			<b>780.542.882</b>	<b>4,24</b>	
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 13/02/2026	GBP	100.000.000	99.161.443	0,54	<i>Irlande</i>				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 23/02/2026	GBP	50.000.000	49.517.560	0,27	Great Bear Funding DAC 0% 02/01/2026	GBP	25.000.000	24.907.999	0,13
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 19/03/2026	GBP	100.000.000	98.773.312	0,54	Great Bear Funding DAC 0% 14/01/2026	GBP	50.000.000	49.751.232	0,27
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale (issue date 10/01/2025) 0% 02/02/2026	GBP	50.000.000	49.642.296	0,27	Great Bear Funding DAC GBP 0% 02/01/2026	GBP	25.000.000	24.908.008	0,14
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale (issue date 10/07/2025) 0% 02/02/2026	GBP	50.000.000	49.642.296	0,27	Mainbeach Funding DAC 0% 18/05/2026	GBP	24.000.000	23.555.465	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 09/01/2026	GBP	100.000.000	99.542.825	0,54	Mainbeach Funding DAC 0% 19/05/2026	GBP	25.000.000	24.534.338	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 13/01/2026	GBP	50.000.000	49.753.369	0,27	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding St. SA 0% 08/12/2025	GBP	40.000.000	39.964.082	0,22
BRED Banque Populaire 0% 19/12/2025	GBP	100.000.000	99.788.597	0,54	Matchpoint Finance plc 0% 09/02/2026	GBP	60.000.000	59.516.129	0,32
BRED Banque Populaire 0% 02/01/2026	GBP	50.000.000	49.816.215	0,27	Matchpoint Finance plc 0% 16/02/2026	GBP	50.000.000	49.547.762	0,27
BRED Banque Populaire COBPFA 0% 04/02/2026	GBP	35.000.000	34.746.258	0,19	Matchpoint Finance plc 0% 24/02/2026	GBP	50.000.000	49.502.925	0,27
BRED Banque Populaire COBPFA 0% 06/02/2026	GBP	30.000.000	29.773.081	0,16			<b>346.187.940</b>	<b>1,88</b>	
Caisse des Depots et Consignations 0% 24/03/2026	GBP	100.000.000	98.769.046	0,54	<i>Japon</i>				
Dexia SA 0% 05/01/2026	GBP	100.000.000	99.600.982	0,54	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 12/01/2026	GBP	71.000.000	70.659.889	0,38
HSBC Continental Europe SA 0% 12/12/2025	GBP	50.000.000	49.933.403	0,27	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 09/02/2026	GBP	50.000.000	49.606.335	0,27
LMA SADIR 0% 01/12/2025	GBP	96.000.000	95.989.405	0,52			<b>120.266.224</b>	<b>0,65</b>	
LMA SADIR 0% 19/01/2026	GBP	50.000.000	49.724.921	0,27					
LMA SADIR 0% 11/02/2026	GBP	45.000.000	44.643.505	0,24					
LMA SADIR 0% 12/02/2026	GBP	20.000.000	19.839.786	0,11					
LMA SADIR 0% 17/02/2026	GBP	35.000.000	34.693.651	0,19					
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 01/12/2025	GBP	53.000.000	52.995.656	0,29					
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/12/2025	GBP	54.000.000	53.997.049	0,29					

# JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
<i>Luxembourg</i>					Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 17/02/2026	GBP	75.000.000	74.343.539	0,41
Albion Capital Corp. SA 0% 22/01/2026	GBP	17.397.000	17.293.351	0,09	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 19/03/2026	GBP	30.000.000	29.641.939	0,16
Sunderland Receivables SA 0% 16/12/2025	GBP	16.000.000	15.971.874	0,09				<b>306.766.954</b>	<b>1,67</b>
Sunderland Receivables SA 0% 07/01/2026	GBP	3.000.000	2.987.658	0,02	<b>Total des Billets de trésorerie</b>			<b>5.345.712.024</b>	<b>29,07</b>
Sunderland Receivables SA 0% 09/01/2026	GBP	25.000.000	24.890.205	0,14	<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>12.609.452.707</b>	<b>68,58</b>
Sunderland Receivables SA 0% 06/02/2026	GBP	30.000.000	29.773.081	0,16	<b>Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>				
Sunderland Receivables SA 0% 24/02/2026	GBP	10.000.000	9.905.145	0,05	<b>Obligations</b>				
Sunderland Receivables SA GBP 0% 24/02/2026	GBP	18.000.000	17.829.261	0,10	<i>Luxembourg</i>				
Verto Capital I Compartment A 0% 22/01/2026	GBP	70.000.000	69.497.939	0,38	Natixis Corporate & Investment Banking Luxembourg SA, Reg. S, FRN 4,203% 29/10/2026*	GBP	185.000.000	184.990.750	1,01
Verto Capital I Compartment A 0% 26/01/2026	GBP	24.000.000	23.843.904	0,13				<b>184.990.750</b>	<b>1,01</b>
Verto Capital I Compartment C 0% 14/01/2026	GBP	25.000.000	24.829.040	0,13	<b>Total des Obligations</b>			<b>184.990.750</b>	<b>1,01</b>
			<b>236.821.458</b>	<b>1,29</b>	<b>Total des autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>			<b>184.990.750</b>	<b>1,01</b>
<i>Pays-Bas</i>					<b>Total des Investissements</b>			<b>13.318.392.269</b>	<b>72,44</b>
BNG Bank NV 0% 04/12/2025	GBP	50.000.000	49.977.887	0,27	<b>Contrats de prise en pension</b>				
Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 01/12/2025	GBP	50.000.000	49.994.391	0,27	<i>Australie</i>				
Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 02/12/2025	GBP	50.000.000	49.988.784	0,27	Commonwealth Bank of Australia 4,05% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
Nederlandse Waterschapsbank NV GBP 0% 02/12/2025	GBP	100.000.000	99.979.257	0,55	Commonwealth Bank of Australia 4% 02/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
Netherlands Government Bond 0% 02/12/2025	GBP	50.000.000	49.989.660	0,27	National Australia Bank Ltd. 4,04% 01/12/2025	GBP	25.000.000	25.000.000	0,14
Netherlands Government Bond 0% 02/01/2026	GBP	50.000.000	49.822.151	0,27				<b>225.000.000</b>	<b>1,22</b>
			<b>349.752.130</b>	<b>1,90</b>	<i>Canada</i>				
<i>Singapour</i>					Bank of Montreal 4,04% 01/12/2025	GBP	75.000.000	75.000.000	0,41
DBS Bank Ltd. 0% 12/03/2026	GBP	35.000.000	34.602.588	0,19	Bank of Nova Scotia (The) 4,05% 01/12/2025	GBP	200.000.000	200.000.000	1,09
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,242% 07/04/2026	GBP	100.000.000	99.997.922	0,54	Bank of Nova Scotia (The) 4% 02/12/2025	GBP	200.000.000	200.000.000	1,09
			<b>134.600.510</b>	<b>0,73</b>	Royal Bank of Canada 4,05% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
<i>Organisations supranationales</i>					Toronto-Dominion Bank 4% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 09/12/2025	GBP	25.000.000	24.980.469	0,14	Toronto-Dominion Bank 4,03% 01/12/2025	GBP	150.000.000	150.000.000	0,82
			<b>24.980.469</b>	<b>0,14</b>	Toronto-Dominion Bank 4,03% 02/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
<i>Suède</i>					<b>Total des Investissements</b>			<b>925.000.000</b>	<b>5,03</b>
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 22/05/2026	GBP	25.000.000	24.530.916	0,13	<i>France</i>				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 06/10/2026	GBP	20.000.000	19.340.372	0,11	BNP Paribas SA 4,03% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 09/10/2026	GBP	45.000.000	43.502.040	0,24	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 4,06% 01/12/2025	GBP	200.000.000	200.000.000	1,09
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 02/11/2026	GBP	25.000.000	24.106.660	0,13	Societe Generale SA 4,05% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,55
			<b>111.479.988</b>	<b>0,61</b>				<b>400.000.000</b>	<b>2,18</b>
<i>Suisse</i>					<i>Singapour</i>				
UBS AG 0% 15/04/2026	GBP	45.000.000	44.332.794	0,24	DBS Bank Ltd. 4,05% 01/12/2025	GBP	200.000.000	200.000.000	1,09
UBS AG 0% 07/05/2026	GBP	50.000.000	49.145.382	0,27	DBS Bank Ltd. 4,04% 02/12/2025	GBP	200.000.000	200.000.000	1,09
			<b>93.478.176</b>	<b>0,51</b>				<b>400.000.000</b>	<b>2,18</b>
<i>Royaume-Uni</i>					<i>Espagne</i>				
Barclays Bank plc 0% 26/01/2026	GBP	112.000.000	111.300.958	0,61	Banco Santander SA 4% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
Transport for London 0% 23/04/2026	GBP	15.000.000	14.765.147	0,08				<b>100.000.000</b>	<b>0,54</b>
Transport for London 0% 14/05/2026	GBP	25.000.000	24.553.039	0,13					
			<b>150.619.144</b>	<b>0,82</b>	<i>Royaume-Uni</i>				
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					Merrill Lynch International 4,05% 01/12/2025	GBP	175.000.000	175.000.000	0,95
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2026	GBP	104.000.000	103.560.350	0,56	MUFG Securities EMEA plc 4,05% 01/12/2025	GBP	150.000.000	150.000.000	0,82
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 09/02/2026	GBP	100.000.000	99.221.126	0,54					

## JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
MUFG Securities EMEA plc 4% 02/12/2025	GBP	150.000.000	150.000.000	0,82	<i>Singapour</i>				
NatWest Markets plc 4,04% 01/12/2025	GBP	275.000.000	275.000.000	1,49	DBS Bank Ltd. 3,96% 01/12/2025	GBP	75.000.000	75.000.000	0,41
Santander UK plc 4,04% 01/12/2025	GBP	75.000.000	75.000.000	0,41	Industrial & Commercial Bank Ltd. 3,97% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54
SMBC Bank International plc 4,05% 01/12/2025	GBP	300.000.000	300.000.000	1,63			<b>175.000.000</b>	<b>0,95</b>	
Standard Chartered Bank 3,99% 01/12/2025	GBP	25.000.000	25.000.000	0,14	<b>Total des dépôts à terme</b>		<b>1.650.000.000</b>	<b>8,97</b>	
			<b>1.150.000.000</b>	<b>6,26</b>	<b>Liquidités</b>		<b>629.521.912</b>	<b>3,42</b>	
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					<b>Autres actifs/(passifs)</b>		<b>(973.828.166)</b>	<b>(5,29)</b>	
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 4,06% 01/12/2025	GBP	275.000.000	275.000.000	1,49	<b>Total de l'Actif net</b>		<b>18.385.086.015</b>	<b>100,00</b>	
Goldman Sachs & Co. LLC 4,08% 01/12/2025	GBP	150.000.000	150.000.000	0,82					
JPMorgan Chase Bank NA 4,02% 01/12/2025	GBP	136.000.000	136.000.000	0,74					
			<b>561.000.000</b>	<b>3,05</b>					
<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>3.761.000.000</b>	<b>20,46</b>					
<b>Dépôts à terme</b>									
<i>Australie</i>									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,97% 01/12/2025	GBP	100.000.000	100.000.000	0,54					
			<b>100.000.000</b>	<b>0,54</b>					
<i>Autriche</i>									
Erste Group Bank AG 3,95% 01/12/2025	GBP	25.000.000	25.000.000	0,14					
			<b>25.000.000</b>	<b>0,14</b>					
<i>Canada</i>									
Royal Bank of Canada 3,97% 01/12/2025	GBP	325.000.000	325.000.000	1,77					
			<b>325.000.000</b>	<b>1,77</b>					
<i>Chine</i>									
Agricultural Bank of China Ltd. 3,95% 01/12/2025	GBP	50.000.000	50.000.000	0,27					
Bank of China Ltd. 3,95% 01/12/2025	GBP	25.000.000	25.000.000	0,14					
			<b>75.000.000</b>	<b>0,41</b>					
<i>France</i>									
BNP Paribas SA 3,95% 01/12/2025	GBP	25.000.000	25.000.000	0,13					
BRED Banque Populaire 3,97% 01/12/2025	GBP	250.000.000	250.000.000	1,36					
			<b>275.000.000</b>	<b>1,49</b>					
<i>Japon</i>									
Mizuho Bank Ltd. 3,97% 01/12/2025	GBP	325.000.000	325.000.000	1,77					
MUFG Bank Ltd. 3,96% 01/12/2025	GBP	50.000.000	50.000.000	0,27					
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 3,96% 01/12/2025	GBP	50.000.000	50.000.000	0,27					
			<b>425.000.000</b>	<b>2,31</b>					
<i>Pays-Bas</i>									
Cooperatieve Rabobank UA 3,97% 01/12/2025	GBP	250.000.000	250.000.000	1,36					
			<b>250.000.000</b>	<b>1,36</b>					

\*Les titres sont évalués à leur juste valeur sous la responsabilité du Conseil d'administration.

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
Canada	17,27
France	15,99
Royaume-Uni	12,71
Japon	9,80
Australie	8,67
Singapour	6,17
Etats-Unis d'Amérique	5,73
Pays-Bas	4,94
Allemagne	4,38
Finlande	3,05
Luxembourg	2,30
Espagne	1,94
Irlande	1,88
Emirats arabes unis	1,42
Belgique	1,30
Norvège	1,03
Suède	0,74
Corée du Sud	0,67
Suisse	0,51
Chine	0,41
Iles Caïmans	0,41
Autriche	0,41
Organisations supranationales	0,14
<b>Total des investissements et quasi-liquidités</b>	<b>101,87</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	(1,87)
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

**JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund**

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					<i>Pays-Bas</i>				
<b>Obligations</b>					ABN AMRO Bank NV, Reg. S 5,25% 26/05/2026				
<i>Australie</i>					GBP 14.100.000 14.168.746 1,12				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S 4,31% 18/06/2026					GBP 8.000.000 7994.406 0,63				
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 1,125% 15/12/2025					GBP 1.800.000 1.812.155 0,14				
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 3,875% 16/07/2026					GBP 17.400.000 17.352.463 1,38				
					GBP 17.900.000 18.078.803 1,43				
					GBP 2.600.000 2.595.559 0,21				
					GBP 25.874.000 25.927.761 2,05				
					GBP 4.100.000 4.025.344 0,32				
					<b>91.955.237 7,28</b>				
<i>Canada</i>					<i>Espagne</i>				
Bank of Montreal, Reg. S 1% 09/09/2026					Banco Santander SA, Reg. S 1,5% 14/04/2026				
GBP 19.905.000 19.454.463 1,54					GBP 1.000.000 989.935 0,08				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 1,25% 17/12/2025									
GBP 11.990.000 11.974.320 0,95					<b>989.935 0,08</b>				
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 5,008% 15/12/2025					<i>Suède</i>				
GBP 7.000.000 7.000.300 0,56					Volvo Treasury AB, Reg. S 4,75% 15/06/2026				
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, Reg. S, FRN 4,61% 30/11/2026					GBP 19.847.000 19.879.769 1,57				
GBP 12.100.000 12.135.415 0,96					<b>19.879.769 1,57</b>				
Royal Bank of Canada, Reg. S 1,125% 15/12/2025					<i>Suisse</i>				
GBP 10.000.000 9.989.224 0,79					UBS AG, Reg. S 1,125% 15/12/2025				
Royal Bank of Canada, Reg. S 1% 09/09/2026					GBP 8.600.000 8.591.655 0,68				
GBP 4.297.000 4.198.245 0,33					GBP 5.000.000 5.046.051 0,40				
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 4,986% 22/10/2026									
GBP 3.925.000 3.948.435 0,31					<b>13.637.706 1,08</b>				
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 4,353% 20/11/2026					UBS AG, Reg. S 7,75% 10/03/2026				
GBP 8.000.000 8.000.793 0,64									
					<b>25.751.532 2,04</b>				
					<i>Royaume-Uni</i>				
<b>76.701.195 6,08</b>					Barclays plc, Reg. S 3% 08/05/2026				
<i>Finlande</i>					BG Energy Capital plc, Reg. S 5,125% 01/12/2025				
OP Corporate Bank plc, Reg. S 3,375% 14/01/2026					GBP 10.050.000 9.999.578 0,79				
GBP 12.880.000 12.868.277 1,02					BP Capital Markets plc, Reg. S 2,274% 03/07/2026				
OP Corporate Bank plc, Reg. S 1,375% 04/09/2026					GBP 20.302.000 20.302.000 1,61				
GBP 13.159.000 12.883.255 1,02					Compass Group plc, Reg. S 3,85% 26/06/2026				
					Diageo Finance plc, Reg. S 1,75% 12/10/2026				
<b>25.751.532 2,04</b>					HSBC Holdings plc, FRN 1,75% 24/07/2027				
<i>France</i>					Motability Operations Group plc, Reg. S 3,75% 16/07/2026				
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5% 19/01/2026					GBP 10.050.000 9.999.578 0,79				
GBP 13.000.000 13.011.344 1,03					National Grid Electricity Transmission plc, Reg. S 1,375% 16/09/2026				
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1% 16/07/2026					GBP 20.302.000 20.302.000 1,61				
GBP 11.000.000 10.792.005 0,85					Nationwide Building Society, Reg. S 3% 06/05/2026				
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1,5% 07/10/2026					GBP 14.098.000 13.943.190 1,10				
GBP 6.900.000 6.756.944 0,53					NatWest Markets plc, Reg. S 6,625% 22/06/2026				
BNP Paribas SA, Reg. S 3,375% 23/01/2026					GBP 10.362.000 10.348.074 0,82				
GBP 21.716.000 21.684.577 1,72					Santander UK Group Holdings plc, Reg. S 3,625% 14/01/2026				
BPCE SA, Reg. S 1% 22/12/2025					GBP 11.134.000 10.927.412 0,87				
GBP 11.100.000 11.079.632 0,88					Unilever plc, Reg. S 1,5% 22/07/2026				
BPCE SA, Reg. S 1,375% 23/12/2026					GBP 19.758.000 19.436.749 1,54				
GBP 4.000.000 3.887.818 0,31					Yorkshire Building Society, Reg. S 3,5% 21/04/2026				
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, Reg. S 0,125% 15/12/2025					GBP 12.013.000 11.980.524 0,95				
GBP 3.500.000 3.496.037 0,28					<b>165.450.404 13,11</b>				
					<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
<b>70.708.357 5,60</b>					American Honda Finance Corp. 0,75% 25/11/2026				
<i>Allemagne</i>					Athene Global Funding, Reg. S, FRN 4,856% 05/03/2027				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main, Reg. S, FRN 4,507% 26/03/2027					GBP 10.000.000 9.983.146 0,79				
GBP 11.000.000 11.019.182 0,87					Bank of America Corp., Reg. S 4,25% 10/12/2026				
Henkel AG & Co. KGaA, Reg. S 1,25% 30/09/2026					GBP 5.824.000 5.837.792 0,46				
GBP 2.000.000 1.953.297 0,16					Caterpillar Financial Services Corp., Reg. S 5,72% 17/08/2026				
					Citigroup, Inc. 1,75% 23/10/2026				
<b>12.972.479 1,03</b>					Citigroup, Inc., Reg. S 5,15% 21/05/2026				
<i>Japon</i>					GBP 11.976.000 12.024.783 0,95				
Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 5,25% 30/03/2026					Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 4,25% 29/01/2026				
GBP 3.823.000 3.837.329 0,30					GBP 10.229.000 10.228.282 0,81				
					Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 3,5% 30/09/2026				
<b>3.837.329 0,30</b>					GBP 8.371.000 8.333.487 0,66				
<i>Jersey</i>					Nestle Holdings, Inc., Reg. S 5,25% 21/09/2026				
Glencore Finance Europe Ltd., Reg. S 3,125% 26/03/2026					GBP 2.031.000 2.048.319 0,16				
GBP 8.805.000 8.767.126 0,70									
Porterbrook Rail Finance Ltd. 7,125% 20/10/2026									
GBP 3.500.000 3.577.219 0,28									
<b>12.344.345 0,98</b>									

## JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
New York Life Global Funding, Reg. S 1,25% 17/12/2026	GBP	5.000.000	4.863.968	0,39					
Toyota Motor Credit Corp., Reg. S 0,75% 19/11/2026	GBP	7.464.000	7.232.264	0,57					
			<b>75.557.764</b>	<b>5,99</b>					
<b>Total des Obligations</b>			<b>587.346.964</b>	<b>46,53</b>				<b>11.890.323</b>	<b>0,94</b>
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>			<b>587.346.964</b>	<b>46,53</b>					
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>									
<b>Obligations</b>									
<i>Luxembourg</i>									
Silver Arrow Compartment Silver Arrow UK, Reg. S, FRN, Series 2024-1UK 'A' 4,523% 20/01/2031	GBP	3.025.490	3.025.193	0,24					
			<b>3.025.193</b>	<b>0,24</b>				<b>3.932.290</b>	<b>0,31</b>
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>									
Athene Global Funding, Reg. S, FRN 4,905% 07/01/2027	USD	4.902.000	3.717.807	0,30					
			<b>3.717.807</b>	<b>0,30</b>					
<b>Total des Obligations</b>			<b>6.743.000</b>	<b>0,54</b>				<b>52.481.321</b>	<b>4,16</b>
<b>Certificats de dépôt</b>									
<i>Australie</i>									
Macquarie Bank Ltd. 0% 01/06/2026	GBP	12.000.000	11.762.258	0,93					
National Australia Bank Ltd. 0% 02/12/2025	GBP	10.000.000	9.995.668	0,79					
National Australia Bank Ltd. 0% 06/10/2026	GBP	5.000.000	4.836.492	0,38					
National Australia Bank Ltd., FRN 4,319% 16/04/2026	GBP	3.000.000	3.000.435	0,24					
			<b>29.594.853</b>	<b>2,34</b>				<b>6.821.094</b>	<b>0,54</b>
<i>Belgique</i>									
KBC Bank NV 0% 19/01/2026	GBP	5.000.000	4.971.528	0,39					
KBC Bank NV 0% 16/02/2026	GBP	8.000.000	7.930.702	0,63					
			<b>12.902.230</b>	<b>1,02</b>				<b>7.809.032</b>	<b>0,62</b>
<i>Canada</i>									
Bank of Montreal 0% 20/05/2026	GBP	8.000.000	7.854.532	0,62					
Bank of Nova Scotia, FRN 4,452% 12/01/2026	GBP	4.000.000	4.000.549	0,32					
National Bank of Canada 0% 15/09/2026	GBP	9.000.000	8.722.180	0,69					
Royal Bank of Canada 0% 14/10/2026	GBP	6.000.000	5.798.437	0,46					
Royal Bank of Canada 0% 09/11/2026	GBP	5.000.000	4.819.002	0,38					
Toronto-Dominion Bank 0% 29/04/2026	GBP	5.000.000	4.918.241	0,39					
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 02/10/2026	GBP	5.000.000	4.838.257	0,38					
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,351% 18/09/2026	GBP	4.000.000	3.999.543	0,32					
			<b>44.950.741</b>	<b>3,56</b>				<b>51.645.278</b>	<b>4,09</b>
<i>Chine</i>									
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 20/01/2026	GBP	10.000.000	9.943.823	0,79					
			<b>9.943.823</b>	<b>0,79</b>				<b>7.911.720</b>	<b>0,63</b>
<i>Finlande</i>									
Nordea Bank Abp 0% 28/04/2026	GBP	5.000.000	4.919.145	0,39					
Nordea Bank Abp 0% 22/06/2026	GBP	5.000.000	4.890.283	0,39					
Nordea Bank Abp 0% 30/07/2026	GBP	10.000.000	9.741.359	0,77					
			<b>19.550.787</b>	<b>1,55</b>				<b>11.862.279</b>	<b>0,94</b>
					<i>France</i>				
					BNP Paribas SA 0% 11/02/2026	GBP	2.000.000	1.983.437	0,16
					BNP Paribas SA 0% 12/03/2026	GBP	2.000.000	1.977.137	0,16
					Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 02/02/2026	GBP	4.000.000	3.970.884	0,31
					Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 02/03/2026	GBP	4.000.000	3.958.865	0,31
								<b>11.890.323</b>	<b>0,94</b>
					<i>Allemagne</i>				
					DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 0% 05/05/2026	GBP	4.000.000	3.932.290	0,31
								<b>3.932.290</b>	<b>0,31</b>
					<i>Japon</i>				
					Mizuho Bank Ltd. 0% 06/02/2026	GBP	6.000.000	5.953.266	0,47
					Mizuho Bank Ltd. 0% 09/02/2026	GBP	5.000.000	4.961.086	0,39
					MUFG Bank Ltd. 0% 09/02/2026	GBP	4.000.000	3.967.965	0,32
					MUFG Bank Ltd. 0% 07/04/2026	GBP	5.000.000	4.929.104	0,39
					MUFG Bank Ltd., FRN 4,311% 17/03/2026	GBP	6.000.000	5.999.802	0,48
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/04/2026	GBP	9.000.000	8.871.172	0,70
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 15/04/2026	GBP	8.000.000	7.879.548	0,62
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/02/2026	GBP	10.000.000	9.919.378	0,79
								<b>52.481.321</b>	<b>4,16</b>
					<i>Pays-Bas</i>				
					ABN AMRO Bank NV 0% 02/02/2026	GBP	2.000.000	1.985.412	0,16
					Cooperatieve Rabobank UA 0% 07/10/2026	GBP	5.000.000	4.835.682	0,38
								<b>6.821.094</b>	<b>0,54</b>
					<i>Norvège</i>				
					DNB Bank ASA 0% 05/05/2026	GBP	5.000.000	4.915.944	0,39
					DNB Bank ASA 0% 03/11/2026	GBP	3.000.000	2.893.088	0,23
								<b>7.809.032</b>	<b>0,62</b>
					<i>Qatar</i>				
					Qatar National Bank QPSC 0% 12/08/2026	GBP	5.500.000	5.351.124	0,42
								<b>5.351.124</b>	<b>0,42</b>
					<i>Singapour</i>				
					Saudi National Bank 0% 15/12/2025	USD	5.000.000	3.775.411	0,30
								<b>3.775.411</b>	<b>0,30</b>
					<i>Corée du Sud</i>				
					KEB Hana Bank 0% 29/05/2026	GBP	16.000.000	15.690.201	1,24
					Kookmin Bank 0% 29/06/2026	GBP	8.000.000	7.821.454	0,62
					Kookmin Bank 0% 09/10/2026	GBP	9.000.000	8.709.127	0,69
					Korea Development Bank 0% 09/02/2026	GBP	5.000.000	4.960.334	0,39
					Woori Bank 0% 02/11/2026	GBP	15.000.000	14.464.162	1,15
								<b>51.645.278</b>	<b>4,09</b>
					<i>Espagne</i>				
					Banco Santander SA 0% 12/03/2026	GBP	8.000.000	7.911.720	0,63
								<b>7.911.720</b>	<b>0,63</b>
					<i>Emirats arabes unis</i>				
					Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 17/02/2026	GBP	2.000.000	1.982.473	0,16
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 27/02/2026	GBP	5.000.000	4.950.385	0,39
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 07/04/2026	GBP	5.000.000	4.929.421	0,39
								<b>11.862.279</b>	<b>0,94</b>

# JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
<i>Royaume-Uni</i>					<i>Suède</i>				
Abu Dhabi Government Bond 4,23% 23/07/2026	GBP	8.000.000	8.007.975	0,63	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 06/10/2026	GBP	4.000.000	3.868.074	0,31
MUFG Bank Ltd. 4,27% 02/10/2026	GBP	8.000.000	8.018.235	0,64	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 09/10/2026	GBP	5.000.000	4.833.560	0,38
			<b>16.026.210</b>	<b>1,27</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 02/11/2026	GBP	9.000.000	8.678.398	0,69
<b>Total des Certificats de dépôt</b>			<b>296.448.516</b>	<b>23,48</b>				<b>17.380.032</b>	<b>1,38</b>
<b>Billets de trésorerie</b>					<i>Suisse</i>				
<i>Australie</i>					UBS AG 0% 15/04/2026				
Macquarie Bank Ltd. 0% 22/09/2026	GBP	1.500.000	1.453.041	0,11		GBP	5.000.000	4.925.866	0,39
Westpac Banking Corp. 0% 05/11/2026	GBP	9.000.000	8.683.188	0,69				<b>4.925.866</b>	<b>0,39</b>
			<b>10.136.229</b>	<b>0,80</b>	<i>Emirats arabes unis</i>				
<i>France</i>					Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 19/03/2026				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/02/2026	GBP	7.000.000	6.949.292	0,55		GBP	9.000.000	8.891.302	0,70
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 03/02/2026	GBP	3.000.000	2.977.927	0,24				<b>8.891.302</b>	<b>0,70</b>
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 19/03/2026	GBP	9.000.000	8.889.582	0,70	<i>Royaume-Uni</i>				
BRED Banque Populaire COBPFA 0% 04/02/2026	GBP	4.000.000	3.970.471	0,31	Honda Finance Europe plc 0% 17/12/2025				
LMA SADIIR 0% 17/02/2026	GBP	5.000.000	4.956.236	0,39	Honda Finance Europe plc 0% 18/12/2025				
Portdalon SAS 0% 30/01/2026	GBP	4.000.000	3.972.778	0,32	Honda Finance Europe plc 0% 19/12/2025				
Satellite SASU 0% 11/03/2026	GBP	2.000.000	1.977.662	0,16	LSEGA Financing plc 0% 08/12/2025				
Societe Generale SA 0% 02/02/2026	GBP	8.000.000	7.941.954	0,63	LSEGA Financing plc 0% 12/12/2025				
			<b>41.635.902</b>	<b>3,30</b>	LSEGA Financing plc 0% 15/12/2025				
<i>Allemagne</i>					NTT Finance UK Ltd. 0% 11/12/2025				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0% 23/04/2026	GBP	5.000.000	4.921.716	0,39	Transport for London 0% 26/03/2026				
			<b>4.921.716</b>	<b>0,39</b>	Transport for London 0% 23/04/2026				
<i>Irlande</i>					<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Mainbeach Funding DAC 0% 20/04/2026	GBP	9.000.000	8.859.733	0,70	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2026				
Mainbeach Funding DAC 0% 18/05/2026	GBP	5.000.000	4.907.388	0,39	Parker-Hannifin Corp., 144A 0% 08/12/2025				
			<b>13.767.121</b>	<b>1,09</b>		GBP	6.000.000	5.973.162	0,47
<i>Japon</i>						USD	5.000.000	3.778.463	0,30
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 12/01/2026	GBP	4.000.000	3.980.220	0,32				<b>9.751.625</b>	<b>0,77</b>
			<b>3.980.220</b>	<b>0,32</b>	<b>Total des Billets de trésorerie</b>			<b>192.909.043</b>	<b>15,28</b>
<i>Luxembourg</i>					<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>496.100.559</b>	<b>39,30</b>
Albion Capital Corp. SA 0% 22/01/2026	GBP	3.000.000	2.982.026	0,23	<b>Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>				
Sunderland Receivables SA 0% 16/12/2025	GBP	3.000.000	2.994.094	0,24	<b>Obligations</b>				
Sunderland Receivables SA 0% 07/01/2026	GBP	2.000.000	1.991.271	0,16	<i>Luxembourg</i>				
Sunderland Receivables SA 0% 06/02/2026	GBP	5.000.000	4.962.030	0,39	Natixis Corporate & Investment Banking Luxembourg SA, Reg. S, FRN 4,203% 29/10/2026*				
Sunderland Receivables SA GBP 0% 24/02/2026	GBP	2.000.000	1.981.029	0,16		GBP	15.000.000	14.999.250	1,19
Verto Capital I Compartment A 0% 26/01/2026	GBP	1.000.000	993.496	0,08				<b>14.999.250</b>	<b>1,19</b>
			<b>15.903.946</b>	<b>1,26</b>	<b>Total des Obligations</b>			<b>14.999.250</b>	<b>1,19</b>
<i>Corée du Sud</i>					<b>Total des autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>			<b>14.999.250</b>	<b>1,19</b>
Korea Development Bank (The) 0% 05/05/2026	GBP	8.000.000	7.865.979	0,62	<b>Total des Investissements</b>			<b>1.098.446.773</b>	<b>87,02</b>
			<b>7.865.979</b>	<b>0,62</b>					

# JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
<b>Contrats de prise en pension</b>				
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 4,06% 01/12/2025	GBP	75.000.000	75.000.000	5,94
JPMorgan Chase Bank NA 4,02% 01/12/2025†	GBP	64.000.000	64.000.000	5,07
			<b>139.000.000</b>	<b>11,01</b>
<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>139.000.000</b>	<b>11,01</b>
<b>Liquidités</b>			<b>23.659.059</b>	<b>1,87</b>
<b>Autres actifs/(passifs)</b>			<b>1.234.796</b>	<b>0,10</b>
<b>Total de l'Actif net</b>			<b>1.262.340.628</b>	<b>100,00</b>

\*Les titres sont évalués à leur juste valeur sous la responsabilité du Conseil d'administration.  
†Fonds de parties apparentées.

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
Royaume-Uni	18,64
Etats-Unis d'Amérique	18,07
France	9,84
Canada	9,64
Pays-Bas	7,82
Japon	4,78
Corée du Sud	4,71
Australie	4,53
Finlande	3,59
Suède	2,95
Luxembourg	2,69
Allemagne	1,73
Emirats arabes unis	1,64
Suisse	1,47
Irlande	1,09
Belgique	1,02
Jersey	0,98
Chine	0,79
Espagne	0,71
Norvège	0,62
Qatar	0,42
Singapour	0,30
<b>Total des Investissements</b>	<b>98,03</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	1,97
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

## JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Contrats de change à terme de gré à gré

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Gain/(perte)-non réalisé(e) GBP	% de l'Actif net
GBP	16.447.094	USD	21.617.804	03/12/2025	Barclays	92.272	0,01
GBP	11.068.986	USD	14.616.721	05/01/2026	BNP Paribas	10.932	-
<b>Total des gains non réalisés sur contrats de change à terme de gré à gré - Actifs</b>						<b>103.204</b>	<b>0,01</b>
USD	19.617.804	GBP	14.890.440	03/12/2025	BNP Paribas	(48.706)	(0,01)
USD	2.000.000	GBP	1.518.601	03/12/2025	HSBC	(5.513)	-
<b>Total des pertes non réalisées sur contrats de change à terme de gré à gré - Passifs</b>						<b>(54.219)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Gain net non réalisé sur contrats de change à terme de gré à gré - Actifs</b>						<b>48.985</b>	<b>-</b>

# JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,1% 05/01/2026	USD	300.000.000	300.000.000	0,19
<b>Obligations</b>					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. USD 1000 4,1% 02/01/2026	USD	1.175.000.000	1.175.000.000	0,74
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>								<b>2.250.000.000</b>	<b>1,42</b>
Bank of America NA 4,31% 06/02/2026	USD	500.000.000	500.152.545	0,32					
Bank of America NA 4,26% 19/02/2026	USD	306.000.000	306.097.195	0,19	<i>Finlande</i>				
Bank of America NA, FRN 4,25% 16/01/2026	USD	500.000.000	500.060.840	0,31	Nordea Bank Abp, FRN 4,29% 22/12/2025	USD	150.000.000	150.018.035	0,09
			<b>1.306.310.580</b>	<b>0,82</b>	Nordea Bank Abp, FRN 4,31% 19/03/2026	USD	89.000.000	89.039.338	0,06
<b>Total des Obligations</b>			<b>1.306.310.580</b>	<b>0,82</b>				<b>239.057.373</b>	<b>0,15</b>
<b>Certificats de dépôt</b>					<i>France</i>				
<i>Australie</i>					Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 02/02/2026	USD	200.000.000	198.565.692	0,13
National Australia Bank Ltd. 4,33% 05/01/2026	USD	410.000.000	410.123.213	0,26	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,08% 31/03/2026	USD	90.000.000	90.035.163	0,06
National Australia Bank Ltd. 4,31% 26/01/2026	USD	215.000.000	215.063.425	0,14	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,19% 26/05/2026	USD	270.000.000	270.234.954	0,17
National Australia Bank Ltd. 4,4% 05/02/2026	USD	310.000.000	310.172.769	0,19	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, FRN 4,27% 02/02/2026	USD	300.000.000	300.079.188	0,19
National Australia Bank Ltd. 0% 10/03/2026	USD	300.000.000	296.659.047	0,19	Credit Agricole SA 4,44% 12/03/2026	USD	447.000.000	447.525.194	0,28
National Australia Bank Ltd. 0% 23/04/2026	USD	283.000.000	278.532.565	0,18	Credit Agricole SA 0% 30/03/2026	USD	450.000.000	444.058.394	0,28
National Australia Bank Ltd. 0% 01/06/2026	USD	250.000.000	245.045.438	0,15	Credit Agricole SA 4,35% 08/04/2026	USD	227.000.000	227.270.591	0,14
Westpac Banking Corp., FRN 4,32% 05/02/2026	USD	200.000.000	200.053.682	0,13	Credit Agricole SA 0% 14/05/2026	USD	299.000.000	293.614.875	0,19
Westpac Banking Corp., FRN 4,28% 06/03/2026	USD	100.000.000	100.025.760	0,06	Credit Industriel et Commercial 4,45% 10/12/2025	USD	371.000.000	371.031.468	0,23
Westpac Banking Corp., FRN 4,35% 06/10/2026	USD	385.000.000	384.952.799	0,24	Credit Industriel et Commercial 4,33% 02/01/2026	USD	125.000.000	125.033.951	0,08
			<b>2.440.628.698</b>	<b>1,54</b>	Credit Industriel et Commercial 0% 16/01/2026	USD	229.000.000	227.774.181	0,14
					Credit Industriel et Commercial 0% 20/01/2026	USD	50.000.000	49.731.270	0,03
					Credit Industriel et Commercial 0% 02/02/2026	USD	375.000.000	372.310.673	0,23
<i>Belgique</i>					Credit Industriel et Commercial 0% 03/03/2026	USD	125.000.000	123.709.790	0,08
KBC Bank NV 0% 01/12/2025	USD	400.000.000	399.954.224	0,25	Credit Industriel et Commercial 0% 14/05/2026	USD	250.000.000	245.496.418	0,15
KBC Bank NV 0% 02/02/2026	USD	500.000.000	496.523.360	0,31	Credit Industriel et Commercial, FRN 4,25% 05/01/2026	USD	250.000.000	250.019.175	0,16
KBC Bank NV 0% 03/02/2026	USD	400.000.000	397.137.904	0,25	Credit Industriel et Commercial, FRN 4,29% 26/05/2026	USD	300.000.000	299.974.080	0,19
KBC Bank NV 3,94% 09/02/2026	USD	25.000.000	24.997.676	0,01	HSBC Continental Europe SA 0% 07/04/2026	USD	200.000.000	197.251.758	0,12
KBC Bank NV 0% 02/03/2026	USD	124.000.000	122.745.533	0,08				<b>4.533.716.815</b>	<b>2,85</b>
KBC Bank NV 0% 03/03/2026	USD	670.000.000	663.150.865	0,42					
KBC Bank NV 0% 31/03/2026	USD	400.000.000	394.730.240	0,25					
			<b>2.499.239.802</b>	<b>1,57</b>					
					<i>Japon</i>				
<i>Canada</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 14/01/2026	USD	100.000.000	99.499.129	0,06
Bank of Montreal 4,41% 28/05/2026	USD	66.000.000	66.127.433	0,04	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 03/02/2026	USD	100.000.000	99.276.721	0,06
Bank of Montreal, FRN 4,41% 01/10/2026	USD	195.000.000	195.011.558	0,12	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 12/02/2026	USD	75.000.000	74.390.014	0,05
Bank of Montreal, FRN 4,39% 07/10/2026	USD	222.000.000	222.060.983	0,14	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 27/02/2026	USD	100.000.000	99.001.512	0,06
Canadian Imperial Bank of Commerce 4,5% 09/02/2026	USD	100.000.000	100.076.220	0,06	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 10/03/2026	USD	50.000.000	49.441.235	0,03
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,4% 08/12/2025	USD	85.000.000	85.005.205	0,06	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 01/04/2026	USD	50.000.000	49.322.741	0,03
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,35% 04/02/2026	USD	400.000.000	400.164.040	0,25	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 14/04/2026	USD	100.000.000	98.506.239	0,06
Royal Bank of Canada 4,56% 17/02/2026	USD	100.000.000	100.094.994	0,06	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,26% 05/01/2026	USD	300.000.000	300.035.430	0,19
Royal Bank of Canada 0% 24/07/2026	USD	200.000.000	194.968.006	0,12	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,29% 07/01/2026	USD	229.000.000	229.026.150	0,14
Toronto-Dominion Bank 0% 10/06/2026	USD	500.000.000	489.683.675	0,31	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,27% 18/02/2026	USD	100.000.000	100.017.150	0,06
Toronto-Dominion Bank (The) 4,2% 08/07/2026	USD	500.000.000	500.711.660	0,32	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,27% 19/02/2026	USD	35.000.000	35.005.901	0,02
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 24/07/2026	USD	75.000.000	73.118.280	0,05	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,3% 06/05/2026	USD	190.000.000	190.034.998	0,12
			<b>2.427.022.054</b>	<b>1,53</b>	Mizuho Bank Ltd. 4,47% 11/12/2025	USD	170.000.000	170.012.951	0,11
					Mizuho Bank Ltd. 4,36% 02/01/2026	USD	500.000.000	500.124.825	0,32
<i>Chine</i>					Mizuho Bank Ltd. 4,36% 05/01/2026	USD	45.000.000	45.012.559	0,03
China Construction Bank Corp. 3,97% 03/12/2025	USD	150.000.000	150.000.000	0,09	Mizuho Bank Ltd. 0% 08/01/2026	USD	200.000.000	199.136.346	0,13
China Construction Bank Corp. 4,1% 03/12/2025	USD	300.000.000	300.000.000	0,19	Mizuho Bank Ltd. 0% 24/02/2026	USD	100.000.000	99.022.421	0,06
China Construction Bank Corp. 4,09% 05/01/2026	USD	200.000.000	200.000.000	0,13	Mizuho Bank Ltd., FRN 4,25% 14/01/2026	USD	200.000.000	200.025.034	0,13
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,1% 02/01/2026	USD	125.000.000	125.000.000	0,08					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,26% 27/01/2026	USD	300.000.000	300.053.814	0,19	Cooperatieve Rabobank UA 0% 07/10/2026	USD	50.000.000	48.386.350	0,03
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,24% 11/02/2026	USD	625.000.000	625.114.356	0,39	Cooperatieve Rabobank UA 0% 08/10/2026	USD	50.000.000	48.381.402	0,03
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,24% 02/03/2026	USD	334.000.000	334.060.020	0,21	Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,32% 08/12/2025	USD	100.000.000	100.003.788	0,06
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,26% 15/05/2026	USD	30.000.000	30.001.473	0,02	Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,26% 11/12/2025	USD	50.000.000	50.001.686	0,03
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,26% 18/05/2026	USD	300.000.000	300.010.500	0,19	Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,28% 09/03/2026	USD	75.000.000	75.022.980	0,05
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,28% 02/06/2026	USD	180.000.000	180.013.554	0,11	ING Bank NV 3,88% 23/07/2026	USD	391.000.000	390.925.432	0,25
MUFG Bank Ltd. 4,47% 05/12/2025	USD	200.000.000	200.007.446	0,13	ING Bank NV 3,86% 24/07/2026	USD	300.000.000	299.906.520	0,19
MUFG Bank Ltd. 4,07% 10/03/2026	USD	500.000.000	500.079.100	0,31				<b>2.917.166.440</b>	<b>1,84</b>
MUFG Bank Ltd., FRN 4,17% 16/12/2025	USD	226.000.000	226.004.317	0,14					
MUFG Bank Ltd., FRN 4,24% 03/03/2026	USD	360.000.000	360.053.424	0,23	<i>Norvège</i>				
MUFG Bank Ltd., FRN 4,24% 04/03/2026	USD	300.000.000	300.043.050	0,19	DNB Bank ASA 4,32% 26/01/2026	USD	330.000.000	330.175.567	0,21
MUFG Bank Ltd., FRN 4,23% 12/03/2026	USD	150.000.000	150.011.415	0,09	DNB Bank ASA 0% 12/03/2026	USD	680.000.000	672.508.426	0,42
MUFG Bank Ltd., FRN 4,28% 21/05/2026	USD	100.000.000	99.999.040	0,06				<b>1.002.683.993</b>	<b>0,63</b>
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,28% 17/12/2025	USD	500.000.000	500.027.730	0,31	<i>Singapour</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,3% 02/01/2026	USD	118.000.000	118.014.885	0,07	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd., FRN 4,22% 07/01/2026	USD	300.000.000	300.028.404	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,3% 05/01/2026	USD	358.000.000	358.049.010	0,23	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd., FRN 4,19% 03/02/2026	USD	134.000.000	134.014.859	0,08
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,29% 07/01/2026	USD	160.000.000	160.021.432	0,10	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd., FRN 4,21% 06/02/2026	USD	200.000.000	200.030.496	0,13
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,29% 20/01/2026	USD	208.000.000	208.034.742	0,13				<b>634.073.759</b>	<b>0,40</b>
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,28% 27/02/2026	USD	240.000.000	240.052.800	0,15	<i>Corée du Sud</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,27% 13/03/2026	USD	50.000.000	50.009.925	0,03	KEB Hana Bank 0% 02/12/2025	USD	40.000.000	39.990.814	0,03
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,24% 01/04/2026	USD	500.000.000	500.088.150	0,32	Kookmin Bank, FRN 4,37% 23/04/2026	USD	25.000.000	25.000.197	0,02
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,28% 10/04/2026	USD	300.000.000	300.036.330	0,19	Kookmin Bank, FRN 4,37% 06/05/2026	USD	100.000.000	99.997.000	0,06
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,28% 16/04/2026	USD	300.000.000	300.024.150	0,19	Korea Development Bank 0% 23/02/2026	USD	100.000.000	99.046.144	0,06
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,26% 01/05/2026	USD	200.000.000	200.011.880	0,13	Korea Development Bank 0% 05/05/2026	USD	100.000.000	98.301.811	0,06
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,3% 18/05/2026	USD	200.000.000	199.990.920	0,13	Korea Development Bank, FRN 4,23% 16/04/2026	USD	100.000.000	99.993.360	0,06
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,32% 01/06/2026	USD	235.000.000	234.994.759	0,15	Woori Bank, 144A 4,1% 26/03/2026	USD	100.000.000	100.027.630	0,06
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 14/01/2026	USD	160.000.000	159.197.741	0,10	Woori Bank, 144A 3,95% 17/04/2026	USD	150.000.000	149.947.230	0,10
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 15/01/2026	USD	200.000.000	198.972.216	0,13	Woori Bank USD, 144A 4,1% 26/03/2026	USD	100.000.000	100.027.630	0,06
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 12/02/2026	USD	200.000.000	198.364.610	0,12				<b>812.331.816</b>	<b>0,51</b>
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/03/2026	USD	500.000.000	494.451.615	0,31	<i>Espagne</i>				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/03/2026	USD	177.000.000	175.016.970	0,11	Banco Santander SA 4,43% 14/01/2026	USD	300.000.000	300.130.260	0,19
Sumitomo Mitsui Trust NY 4% 06/02/2026	USD	75.000.000	75.001.939	0,05	Banco Santander SA 4,01% 01/04/2026	USD	100.000.000	100.008.900	0,07
Sumitomo Mitsui Trust NY, FRN 4,29% 08/01/2026	USD	200.000.000	200.027.340	0,13	Banco Santander SA 4% 07/04/2026	USD	100.000.000	100.007.600	0,06
Sumitomo Mitsui Trust NY, FRN 4,29% 09/01/2026	USD	217.000.000	217.030.684	0,14	Banco Santander SA 3,92% 27/04/2026	USD	302.000.000	301.946.365	0,19
Sumitomo Mitsui Trust NY, FRN 4,21% 15/01/2026	USD	500.000.000	500.029.095	0,31				<b>802.093.125</b>	<b>0,51</b>
			<b>11.829.791.788</b>	<b>7,45</b>	<i>Suède</i>				
<i>Pays-Bas</i>					Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,51% 17/02/2026	USD	50.000.000	50.054.414	0,03
ABN AMRO Bank NV 0% 08/12/2025	USD	373.000.000	372.659.511	0,24	Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,31% 27/02/2026	USD	100.000.000	100.080.074	0,06
ABN AMRO Bank NV 0% 04/03/2026	USD	300.000.000	296.831.424	0,19	Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,37% 10/04/2026	USD	250.000.000	250.358.745	0,16
ABN AMRO Bank NV 0% 05/05/2026	USD	730.000.000	717.524.183	0,45	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,99% 11/06/2026	USD	125.000.000	125.021.601	0,08
Cooperatieve Rabobank UA 0% 27/01/2026	USD	50.000.000	49.678.099	0,03	Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,37% 05/08/2026	USD	200.000.000	200.563.776	0,13
Cooperatieve Rabobank UA 0% 04/02/2026	USD	78.000.000	77.424.355	0,05	Svenska Handelsbanken, FRN 4,31% 21/10/2026	USD	97.000.000	96.974.635	0,06
Cooperatieve Rabobank UA 0% 05/02/2026	USD	50.000.000	49.628.150	0,03	Svenska Handelsbanken AB 4,355% 16/04/2026	USD	220.000.000	220.308.616	0,14
Cooperatieve Rabobank UA 0% 20/05/2026	USD	50.000.000	49.081.978	0,03	Svenska Handelsbanken AB, FRN 4,35% 25/11/2026	USD	195.000.000	194.983.756	0,12
Cooperatieve Rabobank UA 4,19% 26/05/2026	USD	145.000.000	145.146.696	0,09	Swedbank AB, FRN 4,21% 30/12/2025	USD	200.000.000	200.013.530	0,13
Cooperatieve Rabobank UA 0% 27/05/2026	USD	50.000.000	49.048.460	0,03				<b>1.438.359.147</b>	<b>0,91</b>
Cooperatieve Rabobank UA 0% 24/07/2026	USD	100.000.000	97.515.426	0,06					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<i>Suisse</i>					Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,24% 05/06/2026				
UBS AG 0% 30/12/2025	USD	500.000.000	498.341.225	0,32	Export Finance & Insurance Corp. 0% 08/01/2026	USD	100.000.000	99.986.350	0,06
UBS AG 0% 07/05/2026	USD	200.000.000	196.542.312	0,12	Export Finance & Insurance Corp. 0% 16/03/2026	USD	42.000.000	41.820.660	0,03
UBS AG 0% 11/05/2026	USD	500.000.000	491.140.570	0,31	Export Finance & Insurance Corp. USD 0% 08/01/2026	USD	40.000.000	39.528.949	0,02
UBS AG 0% 14/05/2026	USD	200.000.000	196.391.678	0,12	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 12/01/2026	USD	74.000.000	73.684.019	0,05
			<b>1.382.415.785</b>	<b>0,87</b>	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 25/02/2026	USD	82.000.000	81.620.409	0,05
<i>Royaume-Uni</i>					Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,22% 02/04/2026				
Barclays Bank plc 4% 10/04/2026	USD	327.000.000	326.979.268	0,21	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,23% 15/04/2026	USD	50.000.000	49.521.420	0,03
Barclays Bank plc 4,06% 18/05/2026	USD	495.000.000	495.053.064	0,31	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,26% 01/06/2026	USD	270.000.000	270.011.772	0,17
Barclays Bank plc, FRN 4,26% 22/04/2026	USD	265.000.000	265.009.805	0,17	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,28% 10/02/2026	USD	200.000.000	200.003.760	0,13
Goldman Sachs International Bank 0% 18/12/2025	USD	200.000.000	199.593.578	0,12	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,31% 08/10/2026	USD	100.000.000	99.987.710	0,06
Goldman Sachs International Bank 0% 23/12/2025	USD	300.000.000	299.219.025	0,19	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,31% 16/10/2026	USD	135.000.000	135.041.577	0,08
Goldman Sachs International Bank 0% 10/03/2026	USD	300.000.000	296.647.410	0,19	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,31% 21/10/2026	USD	210.000.000	209.990.781	0,13
National Westminster Bank plc 0% 12/03/2026	USD	150.000.000	148.333.772	0,09	Queensland Treasury Corp. 0% 30/03/2026	USD	93.000.000	92.993.629	0,06
Nationwide Building Society 0% 17/02/2026	USD	250.000.000	247.830.750	0,16	Toyota Finance Australia Ltd. 0% 08/12/2025	USD	30.000.000	29.997.495	0,02
Nationwide Building Society 0% 20/02/2026	USD	500.000.000	495.503.865	0,31	Westpac Banking Corp., 144A 0% 05/06/2026	USD	200.000.000	197.431.164	0,12
Standard Chartered Bank, FRN 4,26% 09/01/2026	USD	328.000.000	328.011.831	0,21	Westpac Banking Corp., 144A 0% 26/06/2026	USD	94.000.000	93.914.885	0,06
Standard Chartered Bank, FRN 4,28% 13/04/2026	USD	215.000.000	215.025.370	0,13	Westpac Banking Corp., 144A 0% 02/07/2026	USD	170.000.000	166.556.055	0,10
Standard Chartered Bank, FRN 4,32% 20/05/2026	USD	200.000.000	200.003.764	0,13	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,28% 29/01/2026	USD	200.000.000	195.539.160	0,12
Standard Chartered Bank, FRN 4,32% 21/05/2026	USD	500.000.000	500.007.580	0,31	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,28% 30/01/2026	USD	216.000.000	211.057.682	0,13
			<b>4.017.219.082</b>	<b>2,53</b>	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,28% 02/02/2026	USD	105.000.000	105.025.547	0,07
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,24% 27/02/2026				
Bank of America NA 4,26% 27/04/2026	USD	340.000.000	340.360.298	0,21	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,31% 18/09/2026	USD	300.000.000	300.074.574	0,19
Bank of America NA 3,96% 06/05/2026	USD	316.000.000	316.046.989	0,20	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,31% 25/09/2026	USD	40.000.000	40.010.205	0,02
Bank of America NA 4,2% 28/05/2026	USD	226.000.000	226.276.127	0,14	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,31% 08/10/2026	USD	25.000.000	25.005.583	0,02
Norinchukin Bank (The) 3,93% 03/12/2025	USD	200.000.000	200.000.000	0,12	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,31% 09/10/2026	USD	175.000.000	174.990.078	0,11
Northern Trust Co. (The) 4,54% 14/01/2026	USD	200.000.000	200.000.000	0,12	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,31% 09/10/2026	USD	440.000.000	439.961.764	0,28
Wells Fargo Bank NA, FRN 4,36% 27/05/2026	USD	327.000.000	327.168.493	0,21	Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,31% 09/10/2026	USD	100.000.000	99.984.810	0,06
			280.152.684	0,18		USD	100.000.000	99.984.430	0,06
			<b>1.690.004.591</b>	<b>1,06</b>				<b>7.249.098.132</b>	<b>4,56</b>
<b>Total des Certificats de dépôt</b>			<b>40.915.804.268</b>	<b>25,77</b>	<i>Autriche</i>				
<i>Billets de trésorerie</i>					Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 30/01/2026				
<i>Australie</i>					Republik Osterreich 0% 26/01/2026				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 23/02/2026	USD	75.000.000	74.299.470	0,05		USD	60.000.000	59.619.303	0,04
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 02/03/2026	USD	185.000.000	183.137.346	0,12		USD	1.000.000.000	993.838.040	0,62
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 19/03/2026	USD	63.000.000	62.252.719	0,04				<b>1.053.457.343</b>	<b>0,66</b>
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 11/05/2026	USD	275.000.000	270.226.082	0,17	<i>Belgique</i>				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 04/06/2026	USD	350.000.000	343.069.055	0,22	Belgium Government Bond 0% 26/01/2026				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 23/06/2026	USD	490.000.000	479.369.597	0,30		USD	1.000.000.000	994.076.540	0,63
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 02/07/2026	USD	195.000.000	190.596.120	0,12				<b>994.076.540</b>	<b>0,63</b>
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,21% 02/02/2026	USD	600.000.000	600.094.656	0,38	<i>Canada</i>				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,21% 04/05/2026	USD	431.000.000	430.999.828	0,27	Bank of Montreal, FRN, 144A 4,29% 06/03/2026				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 24/04/2026	USD	500.000.000	492.055.715	0,31	Bank of Montreal, FRN, 144A 4,36% 19/03/2026	USD	200.000.000	200.041.040	0,13
Commonwealth Bank of Australia, 144A 0% 02/01/2026	USD	200.000.000	199.257.756	0,13	Bank of Montreal, FRN, 144A 4,38% 01/07/2026	USD	50.000.000	50.019.167	0,03
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,21% 05/01/2026	USD	100.000.000	100.007.670	0,06	Bank of Montreal, FRN, 144A 4,33% 13/08/2026	USD	215.000.000	215.070.529	0,13
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,21% 09/01/2026	USD	200.000.000	200.016.820	0,13	Bank of Montreal, FRN, 144A 4,39% 13/11/2026	USD	86.000.000	86.002.767	0,05
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,21% 18/05/2026	USD	50.000.000	49.990.830	0,03	Bank of Montreal, FRN, 144A 4,39% 24/11/2026	USD	120.000.000	120.006.317	0,07
					Bank of Montreal 0% 22/01/2026	USD	285.000.000	285.000.000	0,18
					Bank of Montreal 0% 03/02/2026	USD	155.000.000	154.094.223	0,10
					Bank of Montreal 0% 08/06/2026	USD	81.000.000	80.417.826	0,05
					Bank of Montreal 0% 07/07/2026	USD	107.000.000	104.809.785	0,07
					Bank of Montreal, FRN 4,36% 05/12/2025	USD	115.000.000	112.310.955	0,07
						USD	204.000.000	204.006.208	0,13

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 20/02/2026	USD	120.000.000	118.912.956	0,07	Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,36% 28/09/2026	USD	307.000.000	307.055.763	0,19
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 02/06/2026	USD	208.000.000	203.875.298	0,13	Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,38% 16/11/2026	USD	300.000.000	300.066.606	0,19
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 09/06/2026	USD	208.000.000	203.729.011	0,13			<b>11.430.891.210</b>	<b>7,20</b>	
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 29/06/2026	USD	150.000.000	146.621.115	0,09	<i>Iles Caïmans</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,34% 02/01/2026	USD	125.000.000	125.022.212	0,08	Chesham Finance Ltd., 144A 0% 11/02/2026	USD	60.000.000	59.515.186	0,04
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,33% 06/01/2026	USD	62.000.000	62.011.596	0,04			<b>59.515.186</b>	<b>0,04</b>	
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,31% 13/01/2026	USD	200.000.000	200.039.168	0,13	<i>Danemark</i>				
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,32% 03/02/2026	USD	593.000.000	593.187.175	0,37	Jyske Bank A/S 0% 12/12/2025	USD	100.000.000	99.881.355	0,06
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,29% 10/04/2026	USD	124.000.000	124.058.193	0,08			<b>99.881.355</b>	<b>0,06</b>	
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,35% 02/07/2026	USD	200.000.000	200.143.640	0,13	<i>Finlande</i>				
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 24/04/2026	USD	285.000.000	280.484.859	0,18	Nordea Bank Abp, FRN, 144A 4,31% 05/01/2026	USD	100.000.000	100.025.600	0,06
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 10/06/2026	USD	207.000.000	202.734.579	0,13	Nordea Bank Abp, FRN, 144A 4,24% 04/03/2026	USD	100.000.000	100.042.640	0,06
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 30/09/2026	USD	109.000.000	105.537.822	0,07	Nordea Bank Abp, FRN, 144A 4,26% 16/07/2026	USD	88.000.000	87.999.639	0,06
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,35% 08/07/2026	USD	5.000.000	5.003.033	0,00	Nordea Bank Abp, FRN, 144A 4,31% 14/10/2026	USD	75.000.000	74.995.320	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,32% 16/09/2026	USD	10.000.000	10.000.223	0,01	Nordea Bank Abp, FRN, 144A 4,32% 04/11/2026	USD	55.000.000	54.996.623	0,03
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,37% 01/10/2026	USD	113.000.000	113.010.430	0,07			<b>418.059.822</b>	<b>0,26</b>	
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,37% 07/10/2026	USD	238.000.000	238.013.671	0,15	<i>France</i>				
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,33% 09/10/2026	USD	100.000.000	99.999.590	0,06	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 05/12/2025	USD	300.000.000	299.825.064	0,19
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,39% 16/11/2026	USD	209.000.000	209.015.445	0,13	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/02/2026	USD	700.000.000	694.956.402	0,44
Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 03/08/2026	USD	245.000.000	238.621.866	0,15	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 03/02/2026	USD	300.000.000	297.794.181	0,19
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 0% 07/01/2026	USD	500.000.000	497.927.005	0,31	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 23/02/2026	USD	800.000.000	792.282.680	0,50
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 0% 14/01/2026	USD	300.000.000	298.518.198	0,19	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 02/04/2026	USD	400.000.000	394.509.516	0,25
National Bank of Canada, FRN, 144A 4,31% 15/07/2026	USD	877.000.000	877.015.953	0,55	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 29/04/2026	USD	350.000.000	344.197.259	0,22
National Bank of Canada 0% 30/01/2026	USD	500.000.000	496.599.795	0,31	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 04/05/2026	USD	300.000.000	294.868.992	0,19
Royal Bank of Canada, 144A 0% 02/02/2026	USD	239.000.000	237.304.414	0,15	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale A-1 0% 05/12/2025	USD	300.000.000	299.825.064	0,19
Royal Bank of Canada, 144A 0% 27/05/2026	USD	312.000.000	306.025.200	0,19	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale USD 0% 04/05/2026	USD	225.000.000	221.151.744	0,14
Royal Bank of Canada, 144A 0% 07/07/2026	USD	296.000.000	289.114.981	0,18	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale USD A-1 0% 02/02/2026	USD	500.000.000	496.397.430	0,31
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,36% 05/12/2025	USD	184.000.000	184.005.710	0,12	Antalis SA, 144A 0% 03/03/2026	USD	70.000.000	69.262.648	0,04
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,36% 08/12/2025	USD	142.000.000	142.006.890	0,09	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 13/01/2026	USD	250.000.000	248.830.865	0,16
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,34% 05/01/2026	USD	380.000.000	380.075.445	0,24	BNP Paribas SA 0% 27/02/2026	USD	250.000.000	247.558.300	0,16
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,3% 21/08/2026	USD	75.000.000	74.990.595	0,05	BNP Paribas SA 0% 08/04/2026	USD	146.000.000	143.926.289	0,09
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,31% 16/09/2026	USD	10.000.000	9.997.259	0,01	BNP Paribas SA 0% 01/05/2026	USD	205.000.000	201.599.645	0,13
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,33% 05/10/2026	USD	250.000.000	249.950.075	0,16	BNP Paribas SA 0% 15/05/2026	USD	107.000.000	105.062.230	0,07
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,36% 12/11/2026	USD	210.000.000	209.994.603	0,13	BPCE SA, 144A 0% 02/02/2026	USD	300.000.000	297.904.350	0,19
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,36% 18/11/2026	USD	150.000.000	149.992.065	0,09	BPCE SA, 144A 0% 20/02/2026	USD	200.000.000	198.178.140	0,12
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 19/02/2026	USD	165.000.000	163.491.058	0,10	Caisse des Depots et Consignations, 144A 0% 03/02/2026	USD	165.000.000	163.830.780	0,10
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 16/04/2026	USD	285.000.000	280.702.542	0,18	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 04/02/2026	USD	50.000.000	49.644.205	0,03
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 04/05/2026	USD	290.000.000	285.099.957	0,18	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 20/02/2026	USD	105.000.000	104.072.472	0,07
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,36% 04/12/2025	USD	184.000.000	184.004.810	0,12	Credit Industriel et Commercial, 144A 0% 22/01/2026	USD	390.000.000	387.726.444	0,24
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,37% 01/07/2026	USD	415.000.000	415.151.587	0,26	Dexia SA 0% 06/01/2026	USD	500.000.000	498.006.535	0,31
					Dexia SA 0% 21/01/2026	USD	300.000.000	298.272.846	0,19
					Dexia SA 0% 17/02/2026	USD	50.000.000	49.556.390	0,03
					Dexia SA 0% 15/04/2026	USD	300.000.000	295.515.657	0,19
					Dexia SA 0% 09/06/2026	USD	500.000.000	489.693.850	0,31
					HSBC Continental Europe SA 0% 03/03/2026	USD	200.000.000	197.955.482	0,12
					HSBC Continental Europe SA 0% 10/03/2026	USD	100.000.000	98.918.566	0,06
					HSBC Continental Europe SA 0% 02/04/2026	USD	200.000.000	197.323.120	0,12

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
HSBC Continental Europe SA 0% 27/04/2026	USD	100.000.000	98.400.177	0,06	NRW Bank 0% 20/01/2026	USD	500.000.000	497.267.235	0,31
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 16/03/2026	USD	150.000.000	148.277.400	0,09	UBS Europe SE 0% 30/04/2026	USD	100.000.000	98.346.500	0,06
Natixis SA 0% 01/12/2025	USD	318.000.000	317.963.678	0,20				<b>10.748.333.742</b>	<b>6,77</b>
Natixis SA 0% 07/01/2026	USD	451.000.000	449.100.875	0,28	<i>Irlande</i>				
Natixis SA 0% 22/01/2026	USD	216.000.000	214.731.236	0,14	Glencove Funding DAC 0% 16/03/2026	USD	125.000.000	123.527.966	0,08
Natixis SA, FRN 4,22% 02/02/2026	USD	500.000.000	500.087.520	0,31	Mainbeach Funding DAC 0% 08/12/2025	USD	50.000.000	49.953.606	0,03
			<b>10.403.766.426</b>	<b>6,55</b>	Mainbeach Funding DAC 0% 08/01/2026	USD	100.000.000	99.558.480	0,06
<i>Allemagne</i>					Mainbeach Funding DAC 0% 09/01/2026	USD	100.000.000	99.541.312	0,06
Commerzbank AG 0% 23/01/2026	USD	500.000.000	497.044.830	0,31	Philip Morris International, Inc. 0% 07/01/2026	USD	300.000.000	298.734.597	0,19
Deutsche Bank AG 0% 18/05/2026	USD	200.000.000	196.361.288	0,12				<b>671.315.961</b>	<b>0,42</b>
Deutsche Bank AG USD 0% 18/05/2026	USD	300.000.000	294.541.932	0,19	<i>Japon</i>				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, 144A 0% 04/06/2026	USD	100.000.000	97.984.570	0,06	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., 144A 0% 12/01/2026	USD	214.000.000	213.003.102	0,13
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main, 144A 0% 19/02/2026	USD	200.000.000	198.200.900	0,13	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., 144A 0% 13/03/2026	USD	295.000.000	291.648.594	0,18
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main, 144A 0% 23/02/2026	USD	113.000.000	111.936.342	0,07	Mizuho Bank Ltd., 144A 0% 12/03/2026	USD	300.000.000	296.591.640	0,19
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main, 144A 0% 28/05/2026	USD	100.000.000	98.054.750	0,06	Mizuho Bank Ltd., 144A 0% 13/03/2026	USD	37.000.000	36.575.425	0,02
Erste Abwicklungsanstalt 0% 11/12/2025	USD	450.000.000	449.435.876	0,28	Mizuho Bank Ltd. 0% 07/04/2026	USD	190.000.000	187.283.247	0,12
Erste Abwicklungsanstalt 0% 22/01/2026	USD	350.000.000	347.966.973	0,22	MUFG Bank Ltd. 0% 10/03/2026	USD	224.000.000	221.503.498	0,14
Erste Abwicklungsanstalt 0% 05/02/2026	USD	150.000.000	148.884.088	0,09	Sumitomo Mitsui Banking Corp., 144A 0% 09/03/2026	USD	255.000.000	252.196.147	0,16
Erste Abwicklungsanstalt 0% 12/02/2026	USD	150.000.000	148.800.445	0,09	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN, 144A 4,24% 11/02/2026	USD	500.000.000	500.105.900	0,32
Erste Abwicklungsanstalt 0% 19/02/2026	USD	200.000.000	198.214.824	0,13	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN, 144A 4,24% 13/04/2026	USD	133.000.000	133.013.446	0,08
Erste Abwicklungsanstalt 0% 20/02/2026	USD	150.000.000	148.645.935	0,09	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN, 144A 4,26% 04/05/2026	USD	250.000.000	250.010.425	0,16
Erste Abwicklungsanstalt 0% 26/02/2026	USD	200.000.000	198.073.732	0,13				<b>2.381.931.424</b>	<b>1,50</b>
Erste Abwicklungsanstalt USD 0% 12/02/2026	USD	250.000.000	248.000.742	0,16	<i>Luxembourg</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 02/01/2026	USD	350.000.000	348.749.426	0,22	Verto Capital I 0% 29/01/2026	USD	200.000.000	197.951.206	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 17/02/2026	USD	200.000.000	198.275.160	0,13	Verto Capital I Compartment A, 144A 0% 22/01/2026	USD	200.000.000	198.823.984	0,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 19/02/2026	USD	98.300.000	97.431.461	0,06	Verto Capital I Compartment C, 144A 0% 22/01/2026	USD	50.000.000	49.705.996	0,03
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 05/03/2026	USD	84.000.000	83.135.783	0,05	Verto Capital I Compartment C 0% 23/01/2026	USD	200.000.000	197.968.296	0,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 11/03/2026	USD	149.000.000	147.376.481	0,09				<b>644.449.482</b>	<b>0,41</b>
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 21/04/2026	USD	97.000.000	95.539.568	0,06	<i>Pays-Bas</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 26/06/2026	USD	200.000.000	195.695.000	0,12	BNG Bank NV, 144A 0% 15/12/2025	USD	115.000.000	114.805.937	0,07
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 11/12/2025	USD	700.000.000	699.148.345	0,44	BNG Bank NV 0% 04/12/2025	USD	500.000.000	499.808.650	0,32
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 09/01/2026	USD	100.000.000	99.569.138	0,06	BNG Bank NV 0% 05/12/2025	USD	500.000.000	499.758.540	0,31
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 17/02/2026	USD	400.000.000	396.578.028	0,25	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA 0% 01/12/2025	USD	1.064.398.000	1.064.282.694	0,67
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 20/02/2026	USD	300.000.000	297.339.309	0,19	Cooperatieve Rabobank UA 0% 01/12/2025	USD	22.000.000	21.997.474	0,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 09/03/2026	USD	350.000.000	346.281.026	0,22	Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 02/12/2025	USD	1.000.000.000	999.827.430	0,63
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 13/01/2026	USD	500.000.000	497.714.530	0,31	Netherlands Government Bond 0% 02/12/2025	USD	1.600.000.000	1.599.723.888	1,01
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 17/02/2026	USD	1.000.000.000	991.445.290	0,63	Netherlands Government Bond 0% 02/01/2026	USD	1.000.000.000	996.795.790	0,63
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 05/12/2025	USD	1.000.000.000	999.517.080	0,63	Netherlands Government Bond 0% 26/01/2026	USD	1.488.000.000	1.479.207.676	0,93
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 08/12/2025	USD	500.000.000	499.627.540	0,32	Nieuw Amsterdam Receivables Corp. BV 0% 07/01/2026	USD	130.000.000	129.468.184	0,08
NRW Bank, 144A 0% 25/03/2026	USD	235.000.000	232.102.332	0,15	Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 10/02/2026	USD	58.000.000	57.549.135	0,04
NRW Bank, 144A 0% 26/03/2026	USD	48.000.000	47.403.288	0,03				<b>7.463.225.398</b>	<b>4,70</b>
NRW Bank 0% 13/01/2026	USD	500.000.000	497.643.995	0,31	<i>Nouvelle-Zélande</i>				
					ANZ New Zealand Int'l Ltd., FRN, 144A 4,24% 01/05/2026	USD	50.000.000	50.006.010	0,03
					ASB Bank Ltd. 0% 08/04/2026	USD	300.000.000	295.749.585	0,19

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Bank of New Zealand, 144A 0% 02/04/2026	USD	67.000.000	66.100.465	0,04	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 20/02/2026	USD	50.000.000	49.542.688	0,03
Bank of New Zealand, FRN, 144A 4,18% 12/12/2025	USD	175.000.000	175.006.751	0,11	International Development Association 0% 03/12/2025	USD	500.000.000	499.834.680	0,31
			<b>586.862.811</b>	<b>0,37</b>	International Development Association 0% 15/01/2026	USD	900.000.000	895.693.779	0,56
<i>Norvège</i>							<b>1.643.777.780</b>	<b>1,03</b>	
DNB Bank ASA, 144A 0% 09/02/2026	USD	83.000.000	82.369.217	0,05	<i>Suède</i>				
DNB Bank ASA, 144A 0% 23/02/2026	USD	84.000.000	83.224.344	0,05	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 06/03/2026	USD	100.000.000	98.949.540	0,06
DNB Bank ASA, 144A 0% 17/03/2026	USD	251.000.000	248.086.191	0,16	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 17/03/2026	USD	100.000.000	98.832.900	0,06
DNB Bank ASA, 144A 0% 18/03/2026	USD	63.000.000	62.261.823	0,04	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 05/05/2026	USD	115.000.000	113.040.492	0,07
DNB Bank ASA, 144A 0% 29/06/2026	USD	370.000.000	361.684.509	0,23	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 19/05/2026	USD	86.000.000	84.414.547	0,05
DNB Bank ASA, 144A 0% 31/07/2026	USD	350.000.000	341.015.290	0,22	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 15/06/2026	USD	20.738.000	20.299.723	0,01
DNB Bank ASA, FRN, 144A 4,22% 04/03/2026	USD	83.000.000	83.025.589	0,05	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 25/06/2026	USD	80.000.000	78.229.640	0,05
DNB Bank ASA 0% 01/04/2026	USD	600.000.000	592.117.542	0,37	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 29/06/2026	USD	83.000.000	81.130.350	0,05
			<b>1.853.784.505</b>	<b>1,17</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 08/07/2026	USD	128.000.000	125.002.982	0,08
<i>Singapour</i>					Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 25/09/2026	USD	80.000.000	77.510.800	0,05
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., 144A 0% 06/01/2026	USD	200.000.000	199.176.196	0,13	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,34% 29/12/2025	USD	170.000.000	170.030.739	0,11
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., 144A 0% 08/01/2026	USD	200.000.000	199.135.800	0,12	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,25% 14/07/2026	USD	100.000.000	99.988.110	0,06
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN, 144A 4,19% 03/02/2026	USD	74.000.000	74.008.206	0,05	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,31% 06/10/2026	USD	150.000.000	149.990.295	0,10
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN, 144A 4,21% 02/04/2026	USD	185.000.000	184.992.304	0,12	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,31% 09/10/2026	USD	100.000.000	99.992.530	0,06
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 0% 02/02/2026	USD	300.000.000	297.880.932	0,19	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,31% 15/10/2026	USD	86.000.000	85.992.071	0,06
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 0% 19/02/2026	USD	213.000.000	211.072.499	0,13	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 12/02/2026	USD	50.000.000	49.604.631	0,03
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 0% 23/02/2026	USD	350.000.000	346.672.690	0,22	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 30/04/2026	USD	250.000.000	245.905.000	0,16
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 0% 04/03/2026	USD	172.035.000	170.230.215	0,11	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 03/02/2026	USD	160.000.000	158.877.667	0,10
Temasek Financial II Pte. Ltd. 0% 01/04/2026	USD	70.000.000	69.076.493	0,04	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 19/05/2026	USD	170.000.000	166.870.164	0,11
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 4,187% 14/01/2026	USD	135.000.000	135.003.601	0,08	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 28/05/2026	USD	217.000.000	212.805.911	0,13
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 4,202% 26/01/2026	USD	150.000.000	150.012.978	0,09	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 01/06/2026	USD	160.000.000	156.841.968	0,10
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 4,201% 28/01/2026	USD	200.000.000	200.018.232	0,13	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 10/06/2026	USD	213.000.000	208.599.931	0,13
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 4,214% 30/01/2026	USD	150.000.000	150.013.863	0,09	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 29/06/2026	USD	193.000.000	188.640.651	0,12
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 4,212% 26/02/2026	USD	96.000.000	96.009.158	0,06	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 07/07/2026	USD	205.000.000	200.204.046	0,13
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 4,253% 26/05/2026	USD	200.000.000	199.980.160	0,13	Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,31% 13/01/2026	USD	275.000.000	275.063.465	0,17
			<b>2.683.283.327</b>	<b>1,69</b>	Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,28% 27/01/2026	USD	146.000.000	146.038.015	0,09
<i>Corée du Sud</i>					Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,31% 06/10/2026	USD	100.000.000	99.979.240	0,06
Industrial Bank of Korea 0% 23/12/2025	USD	20.000.000	19.949.890	0,01	Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,31% 14/10/2026	USD	85.000.000	84.979.881	0,05
KEB Hana Bank, 144A 0% 02/03/2026	USD	100.000.000	98.976.100	0,06	Swedbank AB, 144A 0% 01/05/2026	USD	300.000.000	295.070.970	0,19
Korea Development Bank 0% 01/04/2026	USD	200.000.000	197.308.576	0,13	Swedbank AB, 144A 0% 11/05/2026	USD	85.000.000	83.519.300	0,05
Korea Development Bank 0% 06/05/2026	USD	55.000.000	54.060.358	0,03	Swedbank AB, 144A 0% 26/05/2026	USD	122.000.000	119.695.737	0,08
Korea Development Bank 0% 07/05/2026	USD	50.000.000	49.140.658	0,03	Swedbank AB, 144A 0% 26/06/2026	USD	100.000.000	97.801.350	0,06
Korea Development Bank (The) 0% 01/04/2026	USD	190.000.000	187.462.512	0,12	Swedbank AB, FRN, 144A 4,21% 06/03/2026	USD	160.000.000	160.030.112	0,10
			<b>606.898.094</b>	<b>0,38</b>	Sweden Government Bond 0% 11/02/2026	USD	400.000.000	396.786.676	0,25
					Sweden Government Bond 0% 12/02/2026	USD	240.000.000	238.057.421	0,15
							<b>4.968.776.855</b>	<b>3,13</b>	
<i>Organisations supranationales</i>					<i>Suisse</i>				
Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 20/01/2026	USD	90.000.000	89.513.165	0,06	UBS AG, 144A 0% 17/04/2026	USD	80.000.000	78.793.928	0,05
Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 21/01/2026	USD	50.000.000	49.723.546	0,03	UBS AG, FRN, 144A 4,305% 07/04/2026	USD	128.000.000	128.000.518	0,08
Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 17/02/2026	USD	60.000.000	59.469.922	0,04	UBS AG 0% 09/04/2026	USD	100.000.000	98.572.700	0,06
							<b>305.367.146</b>	<b>0,19</b>	

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<i>Emirats arabes unis</i>					ING US Funding LLC, 144A 0%				
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0%	USD	300.000.000	297.027.090	0,19	02/07/2026	USD	108.000.000	105.535.008	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0%	USD	200.000.000	196.708.920	0,12	ING US Funding LLC, FRN, 144A 4,33%	USD	300.000.000	300.033.030	0,19
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0%	USD	210.000.000	206.415.342	0,13	ING US Funding LLC, FRN, 144A 4,31%	USD	300.000.000	300.110.310	0,19
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0%	USD	315.000.000	308.730.870	0,20	ING US Funding LLC, FRN, 144A 4,24%	USD	305.000.000	305.013.023	0,19
			<b>1.008.882.222</b>	<b>0,64</b>	ING US Funding LLC, FRN, 144A 4,29%	USD	127.000.000	127.006.058	0,08
					ING US Funding LLC, FRN 4,31%	USD	490.000.000	490.146.059	0,31
<i>Royaume-Uni</i>					ING US Funding LLC, FRN 4,31%	USD	249.000.000	249.079.665	0,16
Barclays Bank plc, 144A 0%	USD	205.600.000	202.939.372	0,13	ING US Funding LLC, FRN 4,3%	USD	300.000.000	300.102.840	0,19
Lloyds Bank plc 0% 03/12/2025	USD	500.000.000	499.829.265	0,31	Liberty Street Funding LLC, 144A 0%	USD	75.000.000	74.636.836	0,05
Lloyds Bank plc 0% 10/02/2026	USD	153.000.000	151.807.215	0,10	Liberty Street Funding LLC, 144A 0%	USD	50.000.000	49.447.540	0,03
Lloyds Bank plc 0% 27/02/2026	USD	350.000.000	346.575.845	0,22	Liberty Street Funding LLC, 144A 0%	USD	100.000.000	98.136.270	0,06
Lloyds Bank plc 0% 02/03/2026	USD	309.000.000	305.876.473	0,19	Liberty Street Funding LLC, FRN, 144A 4,23%	USD	100.000.000	100.014.380	0,06
Lloyds Bank plc 0% 04/03/2026	USD	159.000.000	157.358.277	0,10	Liberty Street Funding LLC, FRN, 144A 4,23%	USD	100.000.000	100.014.240	0,06
Lloyds Bank plc 0% 05/03/2026	USD	159.000.000	157.341.026	0,10	LMA-Americas LLC, 144A 0%	USD	104.350.000	104.314.363	0,07
Lloyds Bank plc 0% 20/04/2026	USD	203.000.000	199.873.739	0,13	Nieuw Amsterdam Receivables Corp., 144A 0%	USD	100.000.000	98.815.430	0,06
Lloyds Bank plc, FRN 4,19%	USD	200.000.000	200.007.144	0,13	Ridgefield Funding Co. LLC, 144A 0%	USD	100.000.000	99.988.889	0,06
Lloyds Bank plc, FRN 4,19%	USD	500.000.000	500.034.405	0,32	Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0%	USD	85.000.000	84.903.334	0,05
Lloyds Bank plc, FRN 4,21%	USD	100.000.000	100.018.638	0,06	Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0%	USD	75.000.000	74.208.308	0,05
Mitsubishi Corp. Finance plc 0%	USD	500.000.000	499.952.935	0,32	Salisbury Receivables Co. LLC, FRN, 144A 4,24%	USD	200.000.000	200.031.136	0,13
Mitsubishi Corp. Finance plc 0%	USD	500.000.000	499.686.800	0,31	Salisbury Receivables Co. LLC, FRN, 144A 4,24%	USD	50.000.000	50.008.015	0,03
Mitsubishi Corp. Finance plc 0%	USD	500.000.000	497.324.950	0,31	Sheffield Receivables Co. LLC, 144A 0%	USD	150.000.000	148.336.980	0,09
National Westminster Bank plc, 144A 0%	USD	150.000.000	149.983.459	0,09	Sheffield Receivables Co. LLC, FRN, 144A 4,23%	USD	105.000.000	105.006.468	0,07
National Westminster Bank plc 0%	USD	200.000.000	199.508.674	0,13	Starbird Funding Corp., FRN, 144A 4,29%	USD	153.000.000	153.018.788	0,10
National Westminster Bank plc 0%	USD	150.000.000	149.055.951	0,09	Toyota Motor Credit Corp. 0%	USD	62.000.000	60.813.029	0,04
National Westminster Bank plc 0%	USD	150.000.000	148.047.618	0,09	Versailles LLC, 144A 0%	USD	250.000.000	248.959.530	0,16
National Westminster Bank plc 0%	USD	180.000.000	176.971.918	0,11	Versailles LLC 0% 05/01/2026	USD	100.000.000	99.595.060	0,06
Santander UK plc 0% 02/02/2026	USD	250.000.000	248.271.710	0,16	Victory Receivables Corp., 144A 0%	USD	50.000.000	49.988.916	0,03
Santander UK plc 0% 06/02/2026	USD	210.000.000	208.432.207	0,13	Victory Receivables Corp., 144A 0%	USD	75.000.000	74.683.864	0,05
Transport for London 0%	USD	80.000.000	79.089.354	0,05					
Transport for London 0%	USD	80.000.000	79.055.367	0,05					
			<b>5.954.153.942</b>	<b>3,75</b>				<b>6.282.943.527</b>	<b>3,96</b>
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					<b>Total des Billets de trésorerie</b>			<b>79.512.732.230</b>	<b>50,07</b>
Atlantic Asset Securitization LLC, FRN, 144A 4,23%	USD	100.000.000	100.011.288	0,06	<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>121.734.847.078</b>	<b>76,66</b>
Atlantic Asset Securitization LLC, FRN, 144A 4,23%	USD	50.000.000	50.005.655	0,03	<b>Total des Investissements</b>			<b>121.734.847.078</b>	<b>76,66</b>
Automatic Data Processing, Inc., 144A 0%	USD	300.000.000	299.899.998	0,19	<b>Contrats de prise en pension</b>				
Bedford Row Funding Corp., 144A 0%	USD	30.000.000	29.873.862	0,02	<i>Espagne</i>				
Bedford Row Funding Corp., 144A 0%	USD	83.000.000	81.512.640	0,05	Banco Santander SA 4,08%	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,63
Bedford Row Funding Corp., FRN, 144A 4,23%	USD	125.000.000	125.011.525	0,08				<b>1.000.000.000</b>	<b>0,63</b>
Bedford Row Funding Corp., FRN, 144A 4,25%	USD	175.000.000	175.027.720	0,11	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Bofa Securities, Inc. 0%	USD	213.000.000	211.046.790	0,13	Fixed Income Clearing Corp. 4,08%	USD	13.500.000.000	13.500.000.000	8,50
Concord Minutemen Capital Co. LLC, FRN, 144A 4,33%	USD	50.000.000	50.006.761	0,03				<b>13.500.000.000</b>	<b>8,50</b>
Glencove Funding LLC, 144A 0%	USD	100.000.000	99.886.275	0,06	<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>14.500.000.000</b>	<b>9,13</b>
Gotham Funding Corp., 144A 0%	USD	50.000.000	49.776.130	0,03					
Great Bear Funding LLC, 144A 0%	USD	100.000.000	99.988.973	0,06					
ING US Funding LLC, 144A 0%	USD	216.000.000	212.368.284	0,14					
ING US Funding LLC, 144A 0%	USD	165.000.000	161.985.698	0,10					
ING US Funding LLC, 144A 0%	USD	183.000.000	179.637.906	0,11					
ING US Funding LLC, 144A 0%	USD	107.000.000	104.956.653	0,07					

# JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Dépôts à terme</b>					<i>Suède</i>				
<i>Australie</i>					Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,88% 01/12/2025				
Australia and New Zealand Banking Group Ltd. 3,9% 01/12/2025	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	0,94	USD	2.419.911.000	2.419.911.000	1,52	
Australia and New Zealand Banking Group Ltd. 3,94% 03/12/2025	USD	250.000.000	250.000.000	0,16	USD	250.000.000	250.000.000	0,16	
			<b>1.750.000.000</b>	<b>1,10</b>			<b>2.669.911.000</b>	<b>1,68</b>	
					<b>Total des dépôts à terme</b>				
					<b>20.724.884.000</b>				
					<b>13,05</b>				
<i>Autriche</i>					<b>Liquidités</b>				
Erste Group Bank AG 3,87% 01/12/2025	USD	980.000.000	980.000.000	0,62	<b>3.522.336.338</b>				
			<b>980.000.000</b>	<b>0,62</b>	<b>Autres actifs/(passifs)</b>				
					<b>(1.688.221.386)</b>				
					<b>Total de l'Actif net</b>				
					<b>158.793.846.030</b>				
					<b>100,00</b>				
<i>Canada</i>					<b>Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025</b>				
Canadian Imperial Bank of Commerce 3,89% 01/12/2025	USD	1.284.000.000	1.284.000.000	0,81	<b>% de l'Actif net</b>				
Canadian Imperial Bank of Commerce 3,9% 01/12/2025	USD	10.000.000	10.000.000	0,01	Etats-Unis d'Amérique 14,34				
National Bank of Canada 3,95% 01/12/2025	USD	400.000.000	400.000.000	0,25	Canada 13,13				
National Bank of Canada 3,95% 03/12/2025	USD	500.000.000	500.000.000	0,31	France 9,84				
National Bank of Canada, FRN 3,92% 31/12/2049	USD	220.000.000	220.000.000	0,14	Japon 9,25				
National Bank of Canada USD, FRN 3,92% 31/12/2049	USD	300.000.000	300.000.000	0,19	Pays-Bas 8,27				
Royal Bank of Canada 3,97% 01/12/2025	USD	1.300.000.000	1.300.000.000	0,82	Allemagne 7,24				
Royal Bank of Canada 4,1% 01/12/2025	USD	1.975.000.000	1.975.000.000	1,24	Australie 7,20				
Toronto-Dominion Bank (The) 3,9% 01/12/2025	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,63	Royaume-Uni 6,28				
			<b>6.989.000.000</b>	<b>4,40</b>	Suède 5,72				
					Belgique 2,20				
					Singapour 2,09				
					Curaçao 2,00				
					Norvège 1,80				
					Chine 1,73				
					Autriche 1,28				
					Espagne 1,14				
					Suisse 1,06				
					Organisations supranationales 1,03				
					Corée du Sud 0,89				
					Emirats arabes unis 0,64				
					Irlande 0,42				
					Finlande 0,41				
					Luxembourg 0,41				
					Nouvelle-Zélande 0,37				
					Danemark 0,06				
					Iles Caïmans 0,04				
					<b>Total des investissements et quasi-liquidités</b>				
					<b>98,84</b>				
					<b>Liquidités et autres actifs/(passifs)</b>				
					<b>1,16</b>				
					<b>Total</b>				
					<b>100,00</b>				
<i>France</i>									
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 3,9% 01/12/2025	USD	702.973.000	702.973.000	0,44					
			<b>702.973.000</b>	<b>0,44</b>					
<i>Allemagne</i>									
NRW Bank 3,9% 01/12/2025	USD	50.000.000	50.000.000	0,03					
NRW Bank 3,92% 01/12/2025	USD	250.000.000	250.000.000	0,16					
NRW Bank 3,92% 03/12/2025	USD	450.000.000	450.000.000	0,28					
			<b>750.000.000</b>	<b>0,47</b>					
<i>Japon</i>									
Mizuho Bank Ltd. 3,88% 01/12/2025	USD	475.000.000	475.000.000	0,30					
			<b>475.000.000</b>	<b>0,30</b>					
<i>Pays-Bas</i>									
ABN AMRO Bank NV 3,9% 01/12/2025	USD	750.000.000	750.000.000	0,47					
ABN AMRO Bank NV 3,91% 01/12/2025	USD	750.000.000	750.000.000	0,47					
ING Bank NV 3,98% 03/12/2025	USD	750.000.000	750.000.000	0,47					
ING Bank NV 3,98% 05/12/2025	USD	500.000.000	500.000.000	0,32					
			<b>2.750.000.000</b>	<b>1,73</b>					

# JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					<i>Corée du Sud</i>				
					Hyundai Capital Services, Inc., 144A 1,25% 08/02/2026	USD	2.500.000	2.485.303	0,01
<b>Obligations</b>								<b>2.485.303</b>	<b>0,01</b>
<i>Australie</i>					<i>Suisse</i>				
BHP Billiton Finance USA Ltd. 5,25% 08/09/2026	USD	21.883.000	22.080.420	0,11	UBS Group AG 4,55% 17/04/2026	USD	44.634.000	44.713.379	0,22
			<b>22.080.420</b>	<b>0,11</b>	UBS Group AG, Reg. S 4,125% 15/04/2026	USD	7.600.000	7.600.461	0,04
<i>Canada</i>								<b>52.313.840</b>	<b>0,26</b>
Canadian Pacific Railway Co. 1,75% 02/12/2026	USD	27.914.000	27.298.479	0,13	<i>Royaume-Uni</i>				
CPPIB Capital, Inc., FRN, 144A 5,217% 11/03/2026	USD	2.300.000	2.307.091	0,01	Barclays plc 4,375% 12/01/2026	USD	29.588.000	29.589.037	0,14
Enbridge, Inc. 5,9% 15/11/2026	USD	13.956.000	14.174.224	0,07	Barclays plc, FRN 5,829% 09/05/2027	USD	5.442.000	5.478.966	0,03
			<b>43.779.794</b>	<b>0,21</b>	Barclays plc, FRN 6,496% 13/09/2027	USD	72.140.000	73.373.217	0,36
<i>France</i>					HSBC Holdings plc, FRN 1,589% 24/05/2027	USD	16.529.000	16.319.603	0,08
BPCE SA, Reg. S 1% 20/01/2026	USD	3.110.000	3.096.618	0,02	HSBC Holdings plc, FRN 5,887% 14/08/2027	USD	45.740.000	46.273.421	0,23
			<b>3.096.618</b>	<b>0,02</b>	LSEGA Financing plc, 144A 1,375% 06/04/2026	USD	71.716.000	71.039.982	0,35
<i>Irlande</i>					Nationwide Building Society, 144A 1,5% 13/10/2026	USD	4.262.000	4.173.300	0,02
Johnson Controls International plc 3,9% 14/02/2026	USD	2.000.000	1.997.724	0,01	NatWest Group plc 4,8% 05/04/2026	USD	9.824.000	9.845.220	0,05
Trane Technologies Financing Ltd. 3,5% 21/03/2026	USD	6.740.000	6.722.562	0,03	NatWest Markets plc, 144A 1,6% 29/09/2026	USD	11.444.000	11.224.115	0,05
			<b>8.720.286</b>	<b>0,04</b>	Santander UK Group Holdings plc, FRN 1,673% 14/06/2027	USD	19.765.000	19.488.338	0,09
<i>Japon</i>					Standard Chartered plc, 144A 4,05% 12/04/2026	USD	21.017.000	20.991.998	0,10
Japan Bank for International Cooperation 4,25% 26/01/2026	USD	21.538.000	21.542.577	0,10				<b>307.797.197</b>	<b>1,50</b>
Mitsubishi Corp., 144A 1,125% 15/07/2026	USD	9.522.000	9.343.655	0,05	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 3,85% 01/03/2026	USD	47.249.000	47.215.219	0,23	AbbVie, Inc. 3,2% 14/05/2026	USD	52.600.000	52.434.328	0,26
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 2,757% 13/09/2026	USD	6.400.000	6.338.936	0,03	AbbVie, Inc. 2,95% 21/11/2026	USD	10.403.000	10.304.620	0,05
NTT Finance Corp., 144A 1,162% 03/04/2026	USD	133.149.000	131.803.382	0,64	Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 4,3% 15/01/2026	USD	15.227.000	15.220.576	0,07
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 0,948% 12/01/2026	USD	38.600.000	38.448.488	0,19	Allstate Corp. (The) 0,75% 15/12/2025	USD	9.232.000	9.219.003	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,88% 13/07/2026	USD	4.785.000	4.837.858	0,02	Ameren Corp. 3,65% 15/02/2026	USD	18.093.000	18.063.795	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 1,402% 17/09/2026	USD	3.209.000	3.143.114	0,02	Ameriprise Financial, Inc. 2,875% 15/09/2026	USD	8.483.000	8.412.246	0,04
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 1,35% 16/09/2026	USD	1.134.000	1.111.239	0,01	Amphenol Corp. 4,75% 30/03/2026	USD	12.000.000	12.024.291	0,06
			<b>263.784.468</b>	<b>1,29</b>	AvalonBay Communities, Inc., REIT 2,9% 15/10/2026	USD	17.552.000	17.407.183	0,08
<i>Luxembourg</i>					Bank of America Corp. 3,5% 19/04/2026	USD	4.659.000	4.648.655	0,02
Tyco Electronics Group SA 4,5% 13/02/2026	USD	13.896.000	13.901.163	0,07	Berkshire Hathaway, Inc. 3,125% 15/03/2026	USD	2.631.000	2.624.576	0,01
Tyco Electronics Group SA 3,7% 15/02/2026	USD	16.525.000	16.506.988	0,08	Bunge Ltd. Finance Corp. 3,25% 15/08/2026	USD	32.264.000	32.073.095	0,16
			<b>30.408.151</b>	<b>0,15</b>	CenterPoint Energy Houston Electric LLC 2,4% 01/09/2026	USD	28.490.000	28.150.335	0,14
<i>Pays-Bas</i>					Charles Schwab Corp. (The) 3,45% 13/02/2026	USD	15.667.000	15.641.321	0,08
ING Groep NV, 144A 4,625% 06/01/2026	USD	42.246.000	42.256.482	0,21	Charles Schwab Corp. (The) 0,9% 11/03/2026	USD	30.141.000	29.879.775	0,15
ING Groep NV, FRN 1,726% 01/04/2027	USD	29.270.000	29.030.358	0,14	Charles Schwab Corp. (The) 1,15% 13/05/2026	USD	32.070.000	31.663.210	0,15
ING Groep NV, FRN 6,083% 11/09/2027	USD	54.795.000	55.574.857	0,27	Citigroup, Inc. 3,7% 12/01/2026	USD	79.355.000	79.316.610	0,39
ING Groep NV, Reg. S 4,625% 06/01/2026	USD	3.000.000	3.000.745	0,01	D.R. Horton, Inc. 1,3% 15/10/2026	USD	11.442.000	11.177.902	0,05
			<b>129.862.442</b>	<b>0,63</b>	Entergy Arkansas LLC 3,5% 01/04/2026	USD	2.852.000	2.845.517	0,01
<i>Norvège</i>					Entergy Louisiana LLC 2,4% 01/10/2026	USD	27.076.000	26.731.854	0,13
Equinor ASA 1,75% 22/01/2026	USD	3.000.000	2.989.978	0,02	EOG Resources, Inc. 4,15% 15/01/2026	USD	5.992.000	5.991.857	0,03
Kommunalbanken A/S, FRN, 144A 4,28% 25/06/2027	USD	50.000.000	49.999.083	0,24	Exxon Mobil Corp. 3,043% 01/03/2026	USD	16.679.000	16.639.092	0,08
			<b>52.989.061</b>	<b>0,26</b>	General Motors Financial Co., Inc. 1,25% 08/01/2026	USD	25.000.000	24.919.845	0,12
					Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,387% 15/06/2027	USD	13.375.000	13.382.862	0,07
					Healthpeak OP LLC, REIT 3,25% 15/07/2026	USD	33.339.000	33.182.054	0,16
					Lowe's Cos., Inc. 4,8% 01/04/2026	USD	9.000.000	9.015.321	0,04
					Lowe's Cos., Inc. 2,5% 15/04/2026	USD	1.877.000	1.866.139	0,01
					Morgan Stanley 3,875% 27/01/2026	USD	12.641.000	12.634.644	0,06
					MPLX LP 1,75% 01/03/2026	USD	22.046.000	21.904.212	0,11
					NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,95% 29/01/2026	USD	5.000.000	5.004.414	0,02

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Norfolk Southern Corp. 2,9% 15/06/2026	USD	9.296.000	9.242.118	0,04	<i>Canada</i>				
Omnicom Group, Inc. 3,6% 15/04/2026	USD	58.572.000	58.431.930	0,29	Bank of Montreal 5,3% 05/06/2026	USD	5.000.000	5.029.909	0,02
Phillips 66 1,3% 15/02/2026	USD	10.085.000	10.027.218	0,05	Bank of Montreal, FRN 0,949% 22/01/2027	USD	2.529.000	2.516.840	0,01
PPL Capital Funding, Inc. 3,1% 15/05/2026	USD	57.104.000	56.817.506	0,28	Bank of Montreal, FRN 4,567% 10/09/2027	USD	109.457.000	109.838.854	0,54
Quest Diagnostics, Inc. 3,45% 01/06/2026	USD	37.280.000	37.154.727	0,18	Bank of Nova Scotia (The) 4,75% 02/02/2026	USD	14.895.000	14.905.042	0,07
Realty Income Corp., REIT 5,05% 13/01/2026	USD	17.154.000	17.156.368	0,08	Canadian Imperial Bank of Commerce 1,25% 22/06/2026	USD	31.691.000	31.211.378	0,15
Realty Income Corp., REIT 0,75% 15/03/2026	USD	1.490.000	1.474.919	0,01	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,508% 11/09/2027	USD	44.211.000	44.332.824	0,22
Realty Income Corp., REIT 4,125% 15/10/2026	USD	12.642.000	12.646.888	0,06	Canadian Pacific Railway Co. 3,125% 01/06/2026	USD	2.988.000	2.969.758	0,01
Southern Co. (The) 3,25% 01/07/2026	USD	51.200.000	50.957.965	0,25	Federation des Caisses Desjardins du Quebec, FRN, 144A 4,695% 27/01/2027	USD	18.500.000	18.542.998	0,09
Southern Co. Gas Capital Corp. 3,25% 15/06/2026	USD	15.820.000	15.747.805	0,08	National Bank of Canada, FRN 4,702% 05/03/2027	USD	49.095.000	49.143.315	0,24
Southern Power Co. 0,9% 15/01/2026	USD	28.896.000	28.774.994	0,14	National Bank of Canada, FRN 5,6% 02/07/2027	USD	62.611.000	63.131.833	0,31
Stryker Corp. 3,5% 15/03/2026	USD	2.250.000	2.245.519	0,01	Royal Bank of Canada 5,2% 20/07/2026	USD	15.665.000	15.784.729	0,08
Sysco Corp. 3,3% 15/07/2026	USD	27.795.000	27.671.833	0,14	Royal Bank of Canada, FRN 4,636% 27/04/2026	USD	26.850.000	26.884.114	0,13
T-Mobile USA, Inc. 1,5% 15/02/2026	USD	17.583.000	17.485.661	0,09	Royal Bank of Canada, FRN 5,149% 20/07/2026	USD	4.373.000	4.399.664	0,02
UDR, Inc., REIT 2,95% 01/09/2026	USD	30.346.000	30.098.316	0,15	Royal Bank of Canada, FRN 4,522% 03/08/2026	USD	54.817.000	54.901.269	0,27
UnitedHealth Group, Inc. 1,25% 15/01/2026	USD	4.170.000	4.154.236	0,02	Royal Bank of Canada, FRN 4,778% 21/01/2027	USD	7.507.000	7.536.503	0,04
UnitedHealth Group, Inc. 1,15% 15/05/2026	USD	11.477.000	11.327.467	0,06	Royal Bank of Canada, FRN 4,51% 18/10/2027	USD	22.575.000	22.664.660	0,11
US Treasury 1,125% 31/10/2026	USD	49.500.000	48.376.582	0,24	Toronto-Dominion Bank (The) 0,75% 06/01/2026	USD	3.454.000	3.442.343	0,02
US Treasury 4,125% 31/10/2026	USD	47.400.000	47.584.786	0,23	Toronto-Dominion Bank (The) 5,103% 09/01/2026	USD	28.080.000	28.105.461	0,14
US Treasury Bill 0% 22/01/2026	USD	29.000.000	28.841.359	0,14	Toronto-Dominion Bank (The) 5,532% 17/07/2026	USD	27.750.000	28.011.061	0,14
US Treasury Bill 0% 19/03/2026	USD	164.000.000	162.167.331	0,79	Toronto-Dominion Bank (The) 4,568% 17/12/2026	USD	8.290.000	8.341.938	0,04
US Treasury Bill 0% 16/04/2026	USD	290.000.000	285.974.820	1,40	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,15% 17/07/2026	USD	12.440.000	12.500.897	0,06
Ventas Realty LP, REIT 4,125% 15/01/2026	USD	52.945.000	52.912.613	0,26	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,677% 10/09/2026	USD	9.414.000	9.434.106	0,05
Ventas Realty LP, REIT 3,25% 15/10/2026	USD	28.453.000	28.250.851	0,14	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,704% 17/12/2026	USD	40.000.000	40.132.318	0,19
Virginia Electric and Power Co. 3,15% 15/01/2026	USD	58.176.000	58.088.172	0,28				<b>603.761.814</b>	<b>2,95</b>
Virginia Electric and Power Co. 2,95% 15/11/2026	USD	48.374.000	47.899.953	0,23	<i>Iles Caïmans</i>				
WEC Energy Group, Inc. 4,75% 09/01/2026	USD	98.756.000	98.786.555	0,48	Mizuho Markets Cayman LP, FRN, 144A 4,603% 09/10/2026	USD	49.801.000	49.833.485	0,24
WEC Energy Group, Inc. 5,6% 12/09/2026	USD	4.030.000	4.072.724	0,02					
Wells Fargo & Co. 3% 23/10/2026	USD	54.663.000	54.144.387	0,26					
Welltower OP LLC, REIT 4,25% 01/04/2026	USD	7.465.000	7.464.210	0,04					
Williams Cos., Inc. (The) 5,4% 02/03/2026	USD	17.634.000	17.694.597	0,09					
WP Carey, Inc., REIT 4,25% 01/10/2026	USD	3.940.000	3.944.068	0,02					
			<b>1.889.997.810</b>	<b>9,23</b>					
<b>Total des Obligations</b>			<b>2.807.315.390</b>	<b>13,71</b>				<b>49.833.485</b>	<b>0,24</b>
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>			<b>2.807.315.390</b>	<b>13,71</b>	<i>France</i>				
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>					Banque Federative du Credit Mutuel SA, 144A 5,896% 13/07/2026	USD	29.874.000	30.199.350	0,15
<b>Obligations</b>					Credit Agricole SA, 144A 5,589% 05/07/2026	USD	25.795.000	26.033.543	0,13
<i>Australie</i>					Danone SA, 144A 2,947% 02/11/2026	USD	28.272.000	27.996.469	0,14
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,643% 18/03/2026	USD	20.889.000	20.910.677	0,10	Sanofi SA, FRN 4,522% 03/11/2027	USD	55.773.000	56.032.902	0,27
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,555% 16/12/2026	USD	35.000.000	35.046.783	0,17				<b>140.262.264</b>	<b>0,69</b>
Commonwealth Bank of Australia, 144A 2,85% 18/05/2026	USD	2.000.000	1.989.394	0,01	<i>Japon</i>				
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,605% 15/06/2026	USD	14.188.000	14.205.078	0,07	ITOCHU Corp., Reg. S 1,564% 30/03/2026	USD	3.600.000	3.569.586	0,02
Macquarie Group Ltd., FRN, 144A 1,34% 12/01/2027	USD	29.004.000	28.902.848	0,14	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,464% 13/01/2026	USD	68.554.000	68.626.053	0,34
Macquarie Group Ltd., FRN, 144A 1,629% 23/09/2027	USD	23.010.000	22.542.628	0,11	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 5,65% 09/03/2026	USD	19.247.000	19.330.599	0,09
NBN Co. Ltd., 144A 1,45% 05/05/2026	USD	38.423.000	37.983.700	0,19	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 5,65% 14/09/2026	USD	836.000	846.466	0,00
Scentre Group Trust 1, REIT, 144A 3,625% 28/01/2026	USD	31.509.000	31.463.526	0,15	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN, 144A 5,114% 14/09/2026	USD	3.455.000	3.477.928	0,02
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., 144A 3,625% 28/04/2026	USD	1.137.000	1.133.803	0,01				<b>95.850.632</b>	<b>0,47</b>
			<b>194.178.437</b>	<b>0,95</b>					

# JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Pays-Bas</b>					BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,858% 13/08/2026	USD	56.192.000	56.354.939	0,28
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,671% 28/08/2026	USD	40.000.000	40.103.914	0,19	BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,863% 19/03/2027	USD	35.000.000	35.110.914	0,17
Siemens Financieringsmaatschappij NV, 144A 1,2% 11/03/2026	USD	35.436.000	35.157.933	0,17	BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,728% 11/08/2027	USD	58.064.000	58.209.023	0,28
Siemens Financieringsmaatschappij NV, 144A 2,35% 15/10/2026	USD	3.300.000	3.258.229	0,02	Bristol-Myers Squibb Co., FRN 4,544% 20/02/2026	USD	3.038.000	3.040.176	0,02
			<b>78.520.076</b>	<b>0,38</b>	Broadcom, Inc. 3,459% 15/09/2026	USD	39.786.000	39.651.783	0,19
<b>Nouvelle-Zélande</b>					Bunge Ltd. Finance Corp. 2% 21/04/2026	USD	51.169.000	50.727.104	0,25
Bank of New Zealand, FRN, 144A 4,875% 27/01/2027	USD	5.000.000	5.017.728	0,02	Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,511% 27/02/2026	USD	6.112.000	6.115.941	0,03
			<b>5.017.728</b>	<b>0,02</b>	Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,605% 07/07/2027	USD	57.060.000	57.308.054	0,28
<b>Suède</b>					Charles Schwab Corp. (The), FRN 4,578% 13/05/2026	USD	1.800.000	1.801.749	0,01
Swedbank AB, 144A 6,136% 12/09/2026	USD	5.533.000	5.621.666	0,03	Chevron USA, Inc., FRN 4,411% 26/02/2027	USD	44.125.000	44.215.898	0,22
			<b>5.621.666</b>	<b>0,03</b>	Cigna Group (The) 4,5% 25/02/2026	USD	10.000.000	9.999.861	0,05
<b>Suisse</b>					Cisco Systems, Inc. 4,9% 26/02/2026	USD	2.000.000	2.003.583	0,01
UBS AG, FRN 4,555% 17/05/2027	USD	84.643.000	84.670.236	0,42	Citibank NA, FRN 4,654% 30/04/2026	USD	17.181.000	17.197.229	0,08
UBS Group AG, 144A 4,125% 15/04/2026	USD	12.733.000	12.733.773	0,06	Citibank NA, FRN 4,767% 06/08/2026	USD	35.036.000	35.129.769	0,17
UBS Group AG, FRN, 144A 1,364% 30/01/2027	USD	2.726.000	2.712.754	0,01	Citibank NA, FRN 4,874% 29/05/2027	USD	60.000.000	60.307.800	0,29
UBS Group AG, FRN, 144A 1,305% 02/02/2027	USD	133.840.000	133.135.367	0,65	Citibank NA, FRN 4,876% 19/11/2027	USD	41.107.000	41.431.064	0,20
			<b>233.252.130</b>	<b>1,14</b>	Citigroup Global Markets, Inc., FRN, 144A 4,685% 16/03/2027	USD	23.600.000	23.599.595	0,12
<b>Royaume-Uni</b>					Citigroup, Inc., FRN 1,122% 28/01/2027	USD	16.518.000	16.435.388	0,08
Standard Chartered Bank, FRN 4,724% 08/10/2026	USD	29.500.000	29.551.189	0,14	Citigroup, Inc., FRN 1,462% 09/06/2027	USD	2.250.000	2.217.887	0,01
			<b>29.551.189</b>	<b>0,14</b>	CNA Financial Corp. 4,5% 01/03/2026	USD	1.000.000	1.000.000	0,01
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6,055% 15/08/2026	USD	7.057.000	7.125.488	0,04
Amazon.com, Inc. 4,6% 01/12/2025	USD	15.859.000	15.859.000	0,08	Comcast Corp. 3,15% 01/03/2026	USD	43.314.000	43.216.454	0,21
American Express Co., FRN 5,645% 23/04/2027	USD	5.303.000	5.335.817	0,03	Connecticut Light and Power Co. (The) 0,75% 01/12/2025	USD	33.326.000	33.326.000	0,16
American Express Co., FRN 5,389% 28/07/2027	USD	7.616.000	7.683.322	0,04	Corebridge Global Funding, 144A 5,35% 24/06/2026	USD	2.473.000	2.490.700	0,01
American Honda Finance Corp., FRN 4,568% 11/05/2026	USD	19.746.000	19.766.746	0,10	Corebridge Global Funding, 144A 5,75% 02/07/2026	USD	3.370.000	3.403.482	0,02
American Honda Finance Corp., FRN 4,604% 21/05/2026	USD	27.000.000	27.036.720	0,13	Equitable Financial Life Global Funding, 144A 5,5% 02/12/2025	USD	5.000.000	5.000.134	0,02
American Honda Finance Corp., FRN 4,667% 11/12/2026	USD	23.795.000	23.844.255	0,12	Equitable Financial Life Global Funding, 144A 1% 09/01/2026	USD	2.787.000	2.777.219	0,01
American Honda Finance Corp., FRN 4,781% 15/01/2027	USD	73.248.000	73.460.549	0,36	Exelon Corp. 3,4% 15/04/2026	USD	2.476.000	2.468.762	0,01
American Honda Finance Corp., FRN 4,944% 09/07/2027	USD	25.122.000	25.233.844	0,12	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co., 144A 5,15% 30/03/2026	USD	15.874.000	15.916.393	0,08
Athene Global Funding, 144A 1,45% 08/01/2026	USD	2.458.000	2.450.694	0,01	Florida Power & Light Co. 3,125% 01/12/2025	USD	13.457.000	13.457.000	0,07
Athene Global Funding, 144A 5,684% 23/02/2026	USD	13.093.000	13.132.137	0,06	Georgia Power Co., FRN 4,365% 15/09/2026	USD	26.450.000	26.449.885	0,13
Athene Global Funding, 144A 4,86% 27/08/2026	USD	8.589.000	8.625.295	0,04	Gilead Sciences, Inc. 3,65% 01/03/2026	USD	106.571.000	106.435.242	0,52
Athene Global Funding, FRN, 144A 4,909% 08/05/2026	USD	22.664.000	22.706.602	0,11	Glencore Funding LLC, FRN, 144A 4,827% 01/10/2026	USD	35.564.000	35.599.511	0,17
Athene Global Funding, FRN, 144A 4,82% 16/07/2026	USD	39.708.000	39.792.339	0,19	Goldman Sachs Bank USA, FRN 5,283% 18/03/2027	USD	94.757.000	95.057.088	0,46
Athene Global Funding, FRN, 144A 4,905% 07/01/2027	USD	50.000.000	50.124.501	0,25	Goldman Sachs Bank USA, FRN 5,414% 21/05/2027	USD	33.000.000	33.198.058	0,16
Bank of America Corp., FRN 5,08% 20/01/2027	USD	35.769.000	35.803.887	0,18	Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,093% 09/12/2026	USD	36.843.000	36.815.152	0,18
Bank of America Corp., FRN 1,658% 11/03/2027	USD	59.256.000	58.829.461	0,29	Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,431% 09/03/2027	USD	48.814.000	48.444.290	0,24
Bank of America Corp., FRN 3,559% 23/04/2027	USD	20.000.000	19.953.608	0,10	Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,542% 10/09/2027	USD	35.709.000	34.995.293	0,17
Bank of America Corp., FRN 1,734% 22/07/2027	USD	55.233.000	54.372.861	0,27	Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,948% 21/10/2027	USD	8.110.000	7.950.337	0,04
Bank of America Corp., FRN 5,036% 22/07/2027	USD	35.648.000	35.728.545	0,17	Hyundai Capital America, 144A 1,3% 08/01/2026	USD	1.820.000	1.814.230	0,01
Bank of America Corp., FRN 5,933% 15/09/2027	USD	21.061.000	21.354.094	0,10	Hyundai Capital America, 144A 5,5% 30/03/2026	USD	1.958.000	1.966.047	0,01
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 4,947% 26/04/2027	USD	12.504.000	12.550.979	0,06	Hyundai Capital America, FRN, 144A 5,07% 25/03/2027	USD	40.000.000	40.141.663	0,20
BMW US Capital LLC, 144A 1,25% 12/08/2026	USD	29.625.000	29.067.943	0,14	John Deere Capital Corp., FRN 4,54% 03/03/2026	USD	5.525.000	5.531.947	0,03
BMW US Capital LLC, 144A 4,65% 13/08/2026	USD	1.720.000	1.727.815	0,01	John Deere Capital Corp., FRN 4,388% 06/03/2026	USD	11.500.000	11.509.207	0,06
					John Deere Capital Corp., FRN 4,355% 05/01/2027	USD	53.691.000	53.784.845	0,26
					KeyBank NA 4,7% 26/01/2026	USD	25.345.000	25.351.069	0,12
					Mars, Inc., 144A 0,875% 16/07/2026	USD	10.000.000	9.816.191	0,05
					McKesson Corp. 0,9% 03/12/2025	USD	2.610.000	2.609.478	0,01

# JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Mercedes-Benz Finance North America LLC, 144A 4,9% 09/01/2026	USD	24.000.000	24.015.204	0,12	PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,615% 20/10/2027	USD	34.783.000	35.514.827	0,17
Mercedes-Benz Finance North America LLC, 144A 1,45% 02/03/2026	USD	6.000.000	5.958.735	0,03	Principal Life Global Funding II, 144A 0,875% 12/01/2026	USD	13.421.000	13.369.163	0,07
Mercedes-Benz Finance North America LLC, 144A 4,875% 31/07/2026	USD	20.000.000	20.100.539	0,10	Principal Life Global Funding II, 144A 3% 18/04/2026	USD	6.831.000	6.802.314	0,03
Mercedes-Benz Finance North America LLC, 144A 5,2% 03/08/2026	USD	9.913.000	9.990.908	0,05	Principal Life Global Funding II, 144A 1,25% 16/08/2026	USD	4.525.000	4.435.253	0,02
Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 4,573% 31/07/2026	USD	16.000.000	16.025.920	0,08	Public Storage Operating Co., REIT, FRN 4,77% 16/04/2027	USD	15.000.000	15.041.821	0,07
Mercedes-Benz Finance North America LLC, Reg. S 1,45% 02/03/2026	USD	4.683.000	4.650.793	0,02	Realty Income Corp., REIT 4,875% 01/06/2026	USD	9.058.000	9.077.312	0,04
Metropolitan Life Global Funding I, 144A 5% 06/01/2026	USD	2.540.000	2.542.234	0,01	Roche Holdings, Inc., 144A 0,991% 05/03/2026	USD	3.170.000	3.144.714	0,02
Morgan Stanley, FRN 0,985% 10/12/2026	USD	54.253.000	54.206.430	0,27	Sabine Pass Liquefaction LLC 5,875% 30/06/2026	USD	16.473.000	16.492.026	0,08
Morgan Stanley, FRN 5,05% 28/01/2027	USD	10.658.000	10.668.894	0,05	State Street Bank & Trust Co., FRN 4,512% 25/11/2026	USD	16.650.000	16.697.894	0,08
Morgan Stanley, FRN 1,593% 04/05/2027	USD	56.686.000	56.066.434	0,27	T-Mobile USA, Inc. 2,25% 15/02/2026	USD	26.778.000	26.659.362	0,13
Morgan Stanley, FRN 1,512% 20/07/2027	USD	77.626.000	76.333.817	0,37	T-Mobile USA, Inc. 2,625% 15/04/2026	USD	11.950.000	11.887.466	0,06
Morgan Stanley Bank NA, FRN 4,447% 15/10/2027	USD	51.949.000	52.118.364	0,25	Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,523% 10/04/2026	USD	6.071.000	6.076.540	0,03
Mutual of Omaha Cos. Global Funding, 144A 5,8% 27/07/2026	USD	38.734.000	39.177.083	0,19	Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,83% 07/08/2026	USD	12.505.000	12.549.401	0,06
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 4,45% 13/03/2026	USD	11.123.000	11.126.245	0,05	Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,544% 08/01/2027	USD	38.461.000	38.490.293	0,19
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 1% 15/06/2026	USD	6.990.000	6.875.782	0,03	Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,5% 25/08/2027	USD	75.762.000	75.752.462	0,37
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., FRN 4,394% 30/10/2026	USD	80.915.000	80.907.205	0,40	Truist Financial Corp., FRN 1,267% 02/03/2027	USD	39.449.000	39.147.005	0,19
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., FRN 4,631% 22/11/2026	USD	53.122.000	53.279.854	0,26	Truist Financial Corp., FRN 6,047% 08/06/2027	USD	97.925.000	98.812.810	0,48
New York Life Global Funding, 144A 0,85% 15/01/2026	USD	6.000.000	5.975.954	0,03	TTX Co., 144A 5,5% 25/09/2026	USD	1.320.000	1.332.816	0,01
New York Life Global Funding, 144A 1,15% 09/06/2026	USD	500.000	492.686	0,00	US Bancorp, FRN 6,787% 26/10/2027	USD	57.075.000	58.412.376	0,29
New York Life Global Funding, 144A 5,45% 18/09/2026	USD	9.000.000	9.105.670	0,04	US Bank NA, FRN 4,507% 22/10/2027	USD	120.314.000	120.771.327	0,59
New York Life Global Funding, FRN, 144A 4,65% 16/01/2026	USD	25.455.000	25.468.442	0,12	US Treasury Bill 0% 30/04/2026	USD	73.950.000	72.819.181	0,36
New York Life Global Funding, FRN, 144A 5,007% 02/04/2026	USD	100.000	100.241	0,00	VMware LLC 1,4% 15/08/2026	USD	93.480.000	91.823.825	0,45
New York Life Global Funding, FRN, 144A 4,393% 24/08/2026	USD	40.904.000	40.916.140	0,20	Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 3,2% 26/09/2026	USD	3.840.000	3.805.285	0,02
New York Life Global Funding, FRN, 144A 4,631% 28/08/2026	USD	4.630.000	4.639.635	0,02	Volkswagen Group of America Finance LLC, FRN, 144A 4,912% 20/03/2026	USD	17.000.000	17.021.943	0,08
New York Life Global Funding, FRN, 144A 4,471% 05/02/2027	USD	48.273.000	48.319.994	0,24	Volkswagen Group of America Finance LLC, FRN, 144A 5,117% 14/08/2026	USD	20.000.000	20.059.739	0,10
New York Life Global Funding, FRN, 144A 4,747% 02/04/2027	USD	3.026.000	3.038.316	0,02	Wells Fargo & Co., FRN 3,196% 17/06/2027	USD	13.070.000	13.004.953	0,06
New York Life Global Funding, FRN, 144A 4,637% 11/06/2027	USD	29.903.000	29.998.989	0,15				<b>3.585.103.018</b>	<b>17,51</b>
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 4,824% 29/01/2026	USD	1.000.000	1.000.970	0,01					
Northwestern Mutual Global Funding, 144A 4,7% 06/04/2026	USD	2.770.000	2.775.830	0,01	<b>Total des Obligations</b>			<b>5.020.952.439</b>	<b>24,52</b>
Pacific Life Global Funding II, 144A 1,375% 14/04/2026	USD	8.320.000	8.238.241	0,04	<b>Certificats de dépôt</b>				
Pacific Life Global Funding II, FRN, 144A 4,679% 27/03/2026	USD	14.411.000	14.426.585	0,07	<i>Australie</i>				
Pacific Life Global Funding II, FRN, 144A 4,71% 04/06/2026	USD	5.027.000	5.036.752	0,02	National Australia Bank Ltd. 0% 23/04/2026	USD	75.000.000	73.816.051	0,36
Pacific Life Global Funding II, FRN, 144A 5,115% 28/07/2026	USD	2.614.000	2.627.404	0,01	Westpac Banking Corp., FRN 4,37% 01/07/2026	USD	40.000.000	40.021.860	0,20
Pacific Life Global Funding II, FRN, 144A 4,542% 04/02/2027	USD	23.643.000	23.678.228	0,12				<b>113.837.911</b>	<b>0,56</b>
PayPal Holdings, Inc. 2,65% 01/10/2026	USD	9.864.000	9.762.648	0,05	<i>Canada</i>				
Pfizer, Inc., FRN 4,554% 15/11/2027	USD	15.000.000	15.045.600	0,07	Bank of Nova Scotia, FRN 4,39% 01/07/2026	USD	84.686.000	84.746.898	0,41
Pioneer Natural Resources Co. 1,125% 15/01/2026	USD	5.641.000	5.620.236	0,03	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,43% 22/12/2025	USD	50.000.000	50.010.150	0,24
PNC Bank NA, FRN 4,775% 15/01/2027	USD	14.900.000	14.907.943	0,07	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,42% 25/08/2026	USD	50.000.000	50.013.870	0,25
PNC Bank NA, FRN 4,543% 13/05/2027	USD	12.211.000	12.229.103	0,06	Royal Bank of Canada 4,36% 13/05/2026	USD	10.752.000	10.770.882	0,05
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 4,758% 26/01/2027	USD	7.765.000	7.768.932	0,04	Royal Bank of Canada 3,95% 17/11/2026	USD	74.871.000	74.904.991	0,37
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,102% 23/07/2027	USD	67.561.000	67.931.994	0,33	Toronto-Dominion Bank, FRN 4,46% 27/04/2026	USD	16.742.000	16.761.653	0,08
					Toronto-Dominion Bank, FRN 4,41% 18/12/2026	USD	63.538.000	63.551.454	0,31
								<b>350.759.898</b>	<b>1,71</b>

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<i>Finlande</i>					<i>Norvège</i>				
Nordea Bank Abp, FRN 4,35% 15/10/2026	USD	50.000.000	49.996.740	0,24	DNB Bank ASA 4,32% 26/01/2026	USD	20.000.000	20.012.735	0,10
Nordea Bank Abp, FRN 4,43% 05/02/2027	USD	116.599.000	116.609.537	0,57				<b>20.012.735</b>	<b>0,10</b>
			<b>166.606.277</b>	<b>0,81</b>	<i>Singapour</i>				
<i>France</i>					Oversea-Chinese Banking Corp Ltd. 4,08% 11/02/2026	USD	39.005.000	39.010.558	0,19
BNP Paribas SA 4,56% 12/02/2026	USD	41.852.000	41.895.631	0,20	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd. 3,945% 15/06/2026	USD	55.800.000	55.797.645	0,27
BNP Paribas SA 4,32% 14/07/2026	USD	35.000.000	35.073.167	0,17				<b>94.808.203</b>	<b>0,46</b>
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,33% 24/07/2026	USD	50.000.000	50.106.985	0,25	<i>Corée du Sud</i>				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,4% 31/07/2026	USD	57.747.000	57.903.512	0,28	KEB Hana Bank 4,52% 30/01/2026	USD	50.000.000	50.033.505	0,24
Credit Agricole Corporate and Investment Bank, FRN 4,39% 21/04/2026	USD	36.247.000	36.273.061	0,18	KEB Hana Bank 4,35% 26/02/2026	USD	40.412.000	40.441.210	0,20
			<b>221.252.356</b>	<b>1,08</b>	KEB Hana Bank 4,25% 04/03/2026	USD	50.000.000	50.023.685	0,24
<i>Allemagne</i>					NongHyup Bank 4,17% 08/04/2026	USD	50.000.000	50.007.545	0,24
Commerzbank AG, FRN 4,405% 27/02/2026	USD	35.700.000	35.719.053	0,17	NongHyup Bank 4,27% 17/08/2026	USD	50.000.000	50.058.180	0,25
Deutsche Bank AG 4,41% 08/07/2026	USD	46.913.000	47.025.619	0,23	Shinhan Bank, FRN 4,48% 22/09/2026	USD	42.000.000	42.007.585	0,21
Deutsche Bank AG 4,41% 10/07/2026	USD	30.876.000	30.951.202	0,15	Shinhan Bank, FRN 4,53% 23/10/2026	USD	30.000.000	30.013.488	0,15
Deutsche Bank AG 4,4% 17/07/2026	USD	30.000.000	30.074.856	0,15				<b>312.585.198</b>	<b>1,53</b>
Deutsche Bank AG, FRN 4,464% 28/10/2026	USD	87.537.000	87.568.680	0,43	<i>Espagne</i>				
			<b>231.339.410</b>	<b>1,13</b>	Banco Santander SA 4,02% 01/04/2026	USD	83.000.000	83.010.068	0,41
<i>Italie</i>					Banco Santander SA 4% 08/04/2026	USD	22.000.000	22.001.676	0,11
Intesa Sanpaolo SpA 4,62% 12/01/2026	USD	4.754.000	4.757.000	0,03	Banco Santander SA 4,44% 21/05/2026	USD	45.954.000	46.047.879	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 4,29% 09/03/2026	USD	25.000.000	25.008.738	0,12	Banco Santander SA 4,43% 10/06/2026	USD	24.750.000	24.808.009	0,12
Intesa Sanpaolo Spa/New York Ny Certificate Of 4,1% 26/01/2026	USD	35.000.000	35.000.000	0,17	Banco Santander SA 4% 11/06/2026	USD	45.000.000	45.014.999	0,22
			<b>64.765.738</b>	<b>0,32</b>				<b>220.882.631</b>	<b>1,08</b>
<i>Japon</i>					<i>Suède</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,38% 11/03/2026	USD	66.552.000	66.583.379	0,32	Svenska Handelsbanken 3,935% 17/11/2026	USD	103.718.000	103.802.675	0,51
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,45% 11/08/2026	USD	70.000.000	70.052.283	0,34	Svenska Handelsbanken, FRN 4,31% 15/10/2026	USD	25.000.000	24.993.995	0,12
Mizuho Bank Ltd. 4,6% 14/01/2026	USD	46.137.000	46.168.590	0,23				<b>128.796.670</b>	<b>0,63</b>
Mizuho Bank Ltd. 4,44% 15/01/2026	USD	35.000.000	35.021.350	0,17	<i>Suisse</i>				
Mizuho Bank Ltd. 4,31% 17/02/2026	USD	15.000.000	15.010.662	0,07	UBS AG 3,97% 15/06/2026	USD	25.000.000	25.000.133	0,12
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,36% 04/02/2026	USD	30.151.000	30.163.130	0,15				<b>25.000.133</b>	<b>0,12</b>
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,33% 06/03/2026	USD	48.930.000	48.949.474	0,24	<i>Royaume-Uni</i>				
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,32% 13/03/2026	USD	5.000.000	5.001.713	0,02	Barclays Bank plc, FRN 4,41% 09/12/2025	USD	21.112.000	21.113.784	0,10
MUFG Bank Ltd., FRN 4,33% 30/01/2026	USD	35.572.000	35.582.060	0,17	Lloyds Bank Corporate Markets plc 3,95% 26/10/2026	USD	48.798.000	48.830.504	0,24
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 4% 22/04/2026	USD	30.000.000	29.996.016	0,15	Standard Chartered Bank 4,67% 12/02/2026	USD	18.384.000	18.404.495	0,09
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 4,19% 20/07/2026	USD	15.680.000	15.703.827	0,08	Standard Chartered Bank, FRN 4,49% 12/08/2026	USD	39.256.000	39.303.947	0,19
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,45% 25/11/2026	USD	20.000.000	20.000.000	0,10				<b>127.652.730</b>	<b>0,62</b>
Sumitomo Mitsui Trust NY 4,24% 19/02/2026	USD	80.000.000	80.042.832	0,39	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Sumitomo Mitsui Trust NY, FRN 4,29% 09/01/2026	USD	25.000.000	25.004.490	0,12	Citibank NA, FRN 4,4% 27/03/2026	USD	6.356.000	6.359.540	0,03
			<b>523.279.806</b>	<b>2,55</b>	HSBC Bank USA NA, FRN 4,4% 25/06/2026	USD	59.270.000	59.305.965	0,29
<i>Pays-Bas</i>					State Street Bank & Trust Co., FRN 4,26% 02/06/2026	USD	43.278.000	43.281.432	0,21
ABN AMRO Bank NV 0% 05/05/2026	USD	70.000.000	68.803.689	0,33				<b>108.946.937</b>	<b>0,53</b>
Cooperatieve Rabobank UA 4,37% 13/05/2026	USD	46.411.000	46.484.496	0,23	<b>Total des Certificats de dépôt</b>				
Cooperatieve Rabobank UA 3,9% 02/07/2026	USD	9.500.000	9.497.786	0,05				<b>2.949.185.484</b>	<b>14,40</b>
Cooperatieve Rabobank UA 5,08% 17/07/2026	USD	13.755.000	13.885.971	0,07	<b>Billets de trésorerie</b>				
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,37% 25/11/2026	USD	66.000.000	65.993.393	0,32	<i>Australie</i>				
ING Bank NV 3,88% 23/07/2026	USD	34.000.000	33.993.516	0,17	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 03/03/2026	USD	33.250.000	32.911.751	0,16
			<b>238.658.851</b>	<b>1,17</b>	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 13/03/2026	USD	2.000.000	1.977.571	0,01
					Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 28/04/2026	USD	50.000.000	49.199.000	0,24

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 18/05/2026	USD	112.686.000	110.648.806	0,54	<i>Danemark</i>				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 15/06/2026	USD	50.000.000	48.954.975	0,24	Danske Bank A/S, 144A 0% 06/02/2026	USD	37.481.000	37.194.342	0,18
Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 10/06/2026	USD	63.586.000	62.257.860	0,30				<b>37.194.342</b>	<b>0,18</b>
Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 19/11/2026	USD	49.767.000	47.927.258	0,24	<i>Finlande</i>				
Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,38% 09/12/2025	USD	50.000.000	50.004.225	0,25	Nordea Bank Abp, 144A 0% 08/07/2026	USD	74.500.000	72.766.743	0,36
Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,44% 13/01/2026	USD	25.000.000	25.010.145	0,12				<b>72.766.743</b>	<b>0,36</b>
Macquarie Group Ltd. 0% 16/01/2026	USD	29.400.000	29.243.280	0,14	<i>France</i>				
Norfinia Ltd., 144A 0% 02/02/2026	USD	75.000.000	74.462.378	0,36	BPCE SA, 144A 0% 11/02/2026	USD	36.796.000	36.497.415	0,18
Telstra Group Ltd., 144A 0% 18/12/2025	USD	104.850.000	104.617.831	0,51	BPCE SA, 144A 0% 03/06/2026	USD	60.000.000	58.795.548	0,29
Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,31% 13/10/2026	USD	60.000.000	59.991.228	0,29	Credit Industriel et Commercial, 144A 0% 22/01/2026	USD	45.000.000	44.730.193	0,22
			<b>697.206.308</b>	<b>3,40</b>	Credit Industriel et Commercial, 144A 0% 11/02/2026	USD	33.395.000	33.122.791	0,16
<i>Canada</i>					Credit Industriel et Commercial, 144A 0% 12/05/2026	USD	51.841.000	50.916.779	0,25
Bank of Montreal, FRN 4,36% 05/12/2025	USD	50.000.000	50.002.440	0,24	Engie SA, 144A 0% 13/01/2026	USD	7.750.000	7.710.772	0,04
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,32% 05/02/2026	USD	50.000.000	50.017.405	0,25	Natixis SA 0% 01/12/2025	USD	50.000.000	49.983.875	0,24
Bank of Nova Scotia (The), FRN, 144A 4,34% 08/07/2026	USD	90.000.000	90.058.671	0,44				<b>281.757.373</b>	<b>1,38</b>
Bell Canada, 144A 0% 27/02/2026	USD	100.000.000	98.991.330	0,48	<i>Allemagne</i>				
Brookfield Corporate Treasury Ltd., 144A 0% 09/12/2025	USD	85.000.000	84.888.276	0,42	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 27/02/2026	USD	5.700.000	5.644.840	0,03
Brookfield Corporate Treasury Ltd., 144A 0% 22/12/2025	USD	50.000.000	49.856.755	0,24	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 10/03/2026	USD	72.725.000	71.939.934	0,35
Brookfield Corporate Treasury Ltd., 144A 0% 30/12/2025	USD	20.000.000	19.923.900	0,10	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 04/05/2026	USD	25.700.000	25.279.360	0,12
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 08/07/2026	USD	35.000.000	34.179.712	0,17	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 14/05/2026	USD	200.000.000	196.527.320	0,96
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,35% 08/07/2026	USD	60.000.000	60.036.390	0,29				<b>299.391.454</b>	<b>1,46</b>
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,39% 16/11/2026	USD	25.000.000	25.001.847	0,12	<i>Hong Kong</i>				
CDP Financial, Inc., 144A 0% 05/12/2025	USD	25.000.000	24.980.896	0,12	Prudential International Treasury Ltd., 144A 0% 21/08/2026	USD	70.301.000	68.319.833	0,33
CDP Financial, Inc., 144A 0% 12/01/2026	USD	20.842.000	20.738.963	0,10				<b>68.319.833</b>	<b>0,33</b>
CDP Financial, Inc., 144A 0% 03/02/2026	USD	46.500.000	46.158.304	0,23	<i>Japon</i>				
CDP Financial, Inc., 144A 0% 10/06/2026	USD	50.000.000	48.958.330	0,24	Mizuho Bank Ltd., 144A 0% 10/06/2026	USD	67.297.000	65.907.337	0,32
CDP Financial, Inc., FRN, 144A 4,34% 24/11/2026	USD	116.046.000	116.069.766	0,57	MUFG Bank Ltd. 0% 09/03/2026	USD	31.735.000	31.384.801	0,15
Export Development Canada 0% 08/01/2026	USD	46.000.000	45.801.446	0,22	MUFG Bank Ltd. 0% 21/04/2026	USD	35.060.000	34.512.447	0,17
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 0% 07/10/2026	USD	96.082.000	92.963.659	0,45	Sumitomo Mitsui Banking Corp., 144A 0% 17/03/2026	USD	66.283.000	65.492.383	0,32
National Bank of Canada, 144A 0% 13/05/2026	USD	44.885.000	44.088.305	0,22	Sumitomo Mitsui Banking Corp., 144A 0% 11/06/2026	USD	79.946.000	78.293.292	0,38
National Bank of Canada, 144A 0% 06/07/2026	USD	50.000.000	48.839.905	0,24	Sumitomo Mitsui Trust NY, 144A 0% 03/02/2026	USD	45.000.000	44.674.214	0,22
National Bank of Canada, 144A 0% 08/07/2026	USD	23.185.000	22.642.557	0,11	Sumitomo Mitsui Trust NY, 144A 0% 12/02/2026	USD	20.000.000	19.834.924	0,10
National Bank of Canada, 144A 0% 19/10/2026	USD	25.000.000	24.166.000	0,12	Sumitomo Mitsui Trust NY, 144A 0% 01/04/2026	USD	25.000.000	24.663.880	0,12
Ontario Teachers' Finance Trust, 144A 0% 06/01/2026	USD	106.200.000	105.750.965	0,52				<b>364.763.278</b>	<b>1,78</b>
Royal Bank of Canada, 144A 0% 27/05/2026	USD	40.000.000	39.234.000	0,19	<i>Nouvelle-Zélande</i>				
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,36% 05/12/2025	USD	50.000.000	50.001.850	0,24	ANZ New Zealand Int'l Ltd., 144A 0% 17/03/2026	USD	20.000.000	19.768.940	0,10
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,34% 07/07/2026	USD	90.000.000	90.031.410	0,44	ASB Bank Ltd., FRN, 144A 4,29% 07/08/2026	USD	100.000.000	99.980.310	0,49
Suncor Energy, Inc., 144A 0% 11/12/2025	USD	40.000.000	39.940.812	0,20	Bank of New Zealand, 144A 0% 01/05/2026	USD	48.300.000	47.505.078	0,23
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,36% 04/12/2025	USD	50.000.000	50.001.805	0,24	Bank of New Zealand, 144A 0% 05/05/2026	USD	65.000.000	63.903.203	0,31
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,37% 01/07/2026	USD	10.000.000	10.003.653	0,05	Westpac Securities NZ Ltd., 144A 0% 06/07/2026	USD	52.000.000	50.781.853	0,25
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,38% 16/11/2026	USD	90.000.000	90.019.982	0,44	Westpac Securities NZ Ltd., 144A 0% 29/10/2026	USD	64.557.000	62.329.758	0,30
TransCanada PipeLines Ltd., 144A 0% 01/12/2025	USD	25.000.000	24.991.552	0,12	Westpac Securities NZ Ltd., FRN, 144A 4,33% 16/10/2026	USD	54.500.000	54.496.267	0,27
			<b>1.598.340.886</b>	<b>7,81</b>				<b>398.765.409</b>	<b>1,95</b>

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<i>Norvège</i>					Charles Schwab Corp. (The), 144A 0% 05/06/2026				
DNB Bank ASA, 144A 0% 08/07/2026	USD	100.000.000	97.662.200	0,48		USD	121.944.000	119.491.377	0,58
DNB Bank ASA, 144A 0% 03/08/2026	USD	66.924.000	65.186.124	0,32		USD	20.607.000	20.229.270	0,10
			<b>162.848.324</b>	<b>0,80</b>					
<i>Puerto Rico</i>					Citigroup Global Markets, Inc., 144A 0% 18/05/2026				
Toyota Credit de Puerto Rico Corp. 0% 05/05/2026	USD	35.000.000	34.389.856	0,17		USD	27.500.000	27.434.776	0,13
Toyota Credit de Puerto Rico Corp. 0% 18/05/2026	USD	47.600.000	46.704.872	0,23		USD	25.000.000	24.932.155	0,12
			<b>81.094.728</b>	<b>0,40</b>					
<i>Singapour</i>					Darden Restaurants, Inc. 0% 01/12/2025				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 0% 03/02/2026	USD	5.000.000	4.963.802	0,02		USD	75.000.000	74.974.657	0,37
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 0% 06/03/2026	USD	28.000.000	27.700.296	0,14		USD	19.400.000	19.393.472	0,09
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 4,202% 26/01/2026	USD	50.000.000	50.007.175	0,24		USD	6.000.000	5.991.896	0,03
			<b>82.671.273</b>	<b>0,40</b>					
<i>Corée du Sud</i>					Enel Finance America LLC, 144A 0% 09/01/2026				
Korea Development Bank 0% 06/05/2026	USD	20.000.000	19.658.312	0,10		USD	44.575.000	44.362.823	0,22
			<b>19.658.312</b>	<b>0,10</b>					
<i>Organisations supranationales</i>					Enel Finance America LLC, 144A 0% 20/02/2026				
European Investment Bank 0% 09/12/2025	USD	67.408.000	67.327.872	0,33		USD	10.000.000	9.905.360	0,05
			<b>67.327.872</b>	<b>0,33</b>					
<i>Suède</i>					Energy Transfer LP, 144A 0% 01/12/2025				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 01/05/2026	USD	48.600.000	47.791.442	0,23		USD	156.300.000	156.247.186	0,76
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 17/03/2026	USD	50.000.000	49.420.650	0,24		USD	10.000.000	9.996.630	0,05
			<b>97.212.092</b>	<b>0,47</b>		USD	68.612.000	68.565.701	0,34
<i>Royaume-Uni</i>					ERAC USA Finance LLC, 144A 0% 08/01/2026				
AstraZeneca plc, 144A 0% 17/12/2025	USD	39.300.000	39.215.265	0,19		USD	50.000.000	49.761.970	0,24
Barclays Bank plc, 144A 0% 10/12/2025	USD	80.000.000	79.893.680	0,39		USD	16.550.000	16.469.291	0,08
Bunzl Finance plc, 144A 0% 01/12/2025	USD	15.000.000	14.994.696	0,07		USD	47.600.000	47.251.973	0,23
Lloyds Bank Corporate Markets plc 0% 10/08/2026	USD	1.000.000	973.296	0,01		USD	11.500.000	11.483.109	0,06
Lloyds Bank plc, 144A 0% 09/07/2026	USD	50.000.000	48.823.575	0,24		USD	20.000.000	19.929.734	0,10
Lloyds Bank plc 0% 09/03/2026	USD	91.900.000	90.901.249	0,44		USD	36.000.000	35.987.836	0,18
Lloyds Bank plc 0% 20/04/2026	USD	50.000.000	49.229.985	0,24		USD	31.500.000	31.489.400	0,15
National Westminster Bank plc 0% 05/05/2026	USD	20.000.000	19.663.547	0,10		USD	45.000.000	44.974.642	0,22
Standard Chartered Bank, 144A 0% 11/02/2026	USD	17.260.000	17.117.717	0,08		USD	118.000.000	117.960.092	0,58
			<b>360.813.010</b>	<b>1,76</b>					
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					Glencore Funding LLC, 144A 0% 30/06/2026				
ABN AMRO Funding USA LLC, 144A 0% 20/02/2026	USD	72.000.000	71.339.760	0,35		USD	97.315.000	94.992.451	0,46
ABN AMRO Funding USA LLC, 144A 0% 11/03/2026	USD	57.300.000	56.656.641	0,28		USD	36.985.000	36.956.522	0,18
Allianz Finance Corp., 144A 0% 18/03/2026	USD	21.406.000	21.153.092	0,10		USD	33.000.000	32.748.382	0,16
Ameren Corp. 0% 01/12/2025	USD	107.550.000	107.514.197	0,53		USD	10.950.000	10.860.554	0,05
Bank of New York Mellon (The), FRN 4,26% 26/03/2026	USD	34.236.000	34.246.480	0,17		USD	44.874.000	44.890.500	0,22
Bofa Securities, Inc. 0% 31/07/2026	USD	27.100.000	26.398.243	0,13		USD	47.000.000	47.021.277	0,23
Bunge Ltd. Finance Corp., 144A 0% 08/01/2026	USD	2.600.000	2.587.830	0,01		USD	50.000.000	50.017.140	0,24
Camden Property Trust, REIT 0% 01/12/2025	USD	52.000.000	51.982.299	0,25		USD	40.000.000	39.986.667	0,20
Charles Schwab Corp. (The), 144A 0% 15/05/2026	USD	1.662.000	1.632.155	0,01		USD	38.000.000	37.970.075	0,19
						USD	38.173.000	37.778.627	0,18
						USD	60.000.000	59.626.002	0,29
						USD	185.000.000	184.933.992	0,90
						USD	7.500.000	7.481.818	0,04
						USD	10.500.000	10.495.333	0,05
						USD	41.000.000	40.981.341	0,20
						USD	36.300.000	36.254.912	0,18
						USD	29.475.000	29.434.681	0,14
						USD	7.850.000	7.832.900	0,04
						USD	23.800.000	23.751.724	0,12
						USD	40.000.000	39.823.200	0,19
						USD	10.450.000	10.402.627	0,05
						USD	3.220.000	3.205.038	0,02
						USD	27.000.000	26.984.534	0,13
						USD	8.000.000	7.987.974	0,04
						USD	23.400.000	23.202.277	0,11
						USD	35.000.000	34.660.594	0,17
						USD	70.000.000	69.976.270	0,34
						USD	143.175.000	143.126.621	0,70

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Public Service Enterprise Group, Inc., 144A 0% 01/12/2025	USD	95.000.000	94.967.899	0,46
Public Service Enterprise Group, Inc., 144A 0% 12/01/2026	USD	103.455.000	102.927.379	0,50
RELX, Inc., 144A 0% 03/12/2025	USD	1.000.000	999.441	0,01
Tampa Electric Co., 144A 0% 01/12/2025	USD	350.000.000	349.886.110	1,71
Ventas Realty LP, REIT, 144A 0% 01/12/2025	USD	25.000.000	24.991.587	0,12
VW Credit, Inc., 144A 0% 22/09/2026	USD	23.219.000	22.457.658	0,11
Walt Disney Co. (The), 144A 0% 23/04/2026	USD	44.300.000	43.609.864	0,21
Walt Disney Co. (The), 144A 0% 15/05/2026	USD	100.000.000	98.213.600	0,48
Welltower OP LLC, REIT, 144A 0% 04/12/2025	USD	50.000.000	49.966.275	0,24
			<b>3.311.747.893</b>	<b>16,17</b>
<b>Total des Billets de trésorerie</b>			<b>8.001.879.130</b>	<b>39,08</b>
<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>			<b>15.972.017.053</b>	<b>78,00</b>
<b>Total des Investissements</b>			<b>18.779.332.443</b>	<b>91,71</b>
<b>Contrats de prise en pension</b>				
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Fixed Income Clearing Corp. 4,08% 01/12/2025	USD	1.675.000.000	1.675.000.000	8,18
			<b>1.675.000.000</b>	<b>8,18</b>
<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>1.675.000.000</b>	<b>8,18</b>
<b>Liquidités</b>			<b>89.148.062</b>	<b>0,44</b>
<b>Autres actifs/(passifs)</b>			<b>(66.768.590)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Total de l'Actif net</b>			<b>20.476.711.915</b>	<b>100,00</b>

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
Etats-Unis d'Amérique	51,62
Canada	12,68
Japon	6,09
Australie	5,02
Royaume-Uni	4,02
France	3,17
Allemagne	2,59
Pays-Bas	2,18
Nouvelle-Zélande	1,97
Corée du Sud	1,64
Suisse	1,52
Finlande	1,17
Norvège	1,16
Suède	1,13
Espagne	1,08
Singapour	0,86
Puerto Rico	0,40
Hong Kong	0,33
Organisations supranationales	0,33
Italie	0,32
Iles Caïmans	0,24
Danemark	0,18
Luxembourg	0,15
Irlande	0,04
<b>Total des Investissements</b>	<b>99,89</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	0,11
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					US Treasury Bill 0% 23/04/2026	USD	600.000.000	591.122.928	1,03
					US Treasury Bill 0% 21/05/2026	USD	550.000.000	540.307.625	0,94
					<b>Total des Obligations</b>		<b>6.257.740.733</b>		<b>10,92</b>
<b>Obligations</b>					<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>		<b>6.257.740.733</b>		<b>10,92</b>
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>					<b>Total des Investissements</b>		<b>32.578.191.246</b>		<b>56,87</b>
US Treasury 4,25% 31/12/2025	USD	610.000.000	610.000.078	1,06	<b>Contrats de prise en pension</b>				
US Treasury 0,5% 28/02/2026	USD	120.000.000	118.932.220	0,21	<i>Canada</i>				
US Treasury 4,625% 28/02/2026	USD	150.000.000	150.119.453	0,26	Bank of Montreal 4,08% 01/12/2025	USD	250.000.000	250.000.000	0,43
US Treasury 0,75% 30/04/2026	USD	160.000.000	157.920.907	0,28	Bank of Nova Scotia (The) 4,08% 01/12/2025	USD	800.000.000	800.000.000	1,40
US Treasury 1,625% 15/05/2026	USD	160.000.000	158.216.621	0,28	<b>Total des Contrats de prise en pension</b>		<b>1.050.000.000</b>		<b>1,83</b>
US Treasury 3,625% 15/05/2026	USD	44.000.000	43.972.587	0,08	<i>France</i>				
US Treasury 0,75% 31/05/2026	USD	97.000.000	95.547.708	0,17	BNP Paribas SA 4,08% 01/12/2025	USD	1.216.000.000	1.216.000.000	2,12
US Treasury 2,125% 31/05/2026	USD	22.000.000	21.823.143	0,04	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 4,08% 01/12/2025	USD	1.750.000.000	1.750.000.000	3,06
US Treasury 4,125% 15/06/2026	USD	16.000.000	16.015.179	0,03	Natixis SA 4,08% 01/12/2025	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	1,75
US Treasury 0,875% 30/06/2026	USD	241.000.000	236.777.131	0,41	Societe Generale SA 4,08% 01/12/2025	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	3,49
US Treasury 4,625% 30/06/2026	USD	607.000.000	609.010.720	1,06	<b>Total des Contrats de prise en pension</b>		<b>5.966.000.000</b>		<b>10,42</b>
US Treasury 0,625% 31/07/2026	USD	92.000.000	90.153.351	0,16	<i>Allemagne</i>				
US Treasury 1,875% 31/07/2026	USD	75.000.000	74.095.100	0,13	Deutsche Bank AG 4,09% 01/12/2025	USD	2.100.000.000	2.100.000.000	3,67
US Treasury 4,375% 31/07/2026	USD	41.000.000	41.168.668	0,07	<b>Total des Contrats de prise en pension</b>		<b>2.100.000.000</b>		<b>3,67</b>
US Treasury 3,75% 31/08/2026	USD	500.000.000	499.882.352	0,87	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
US Treasury 0,875% 30/09/2026	USD	149.000.000	145.612.948	0,25	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4,08% 01/12/2025	USD	1.750.000.000	1.750.000.000	3,06
US Treasury 3,5% 30/09/2026	USD	207.000.000	206.687.531	0,36	Barclays Capital, Inc. 4,08% 01/12/2025	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	1,75
US Treasury 1,125% 31/10/2026	USD	140.000.000	136.748.166	0,24	BofA Securities, Inc. 4,08% 01/12/2025	USD	708.000.000	708.000.000	1,24
US Treasury, FRN 4,025% 31/01/2026	USD	1.902.000.000	1.902.547.882	3,32	Citibank NA 4,08% 01/12/2025	USD	76.000.000	76.000.000	0,13
US Treasury, FRN 3,93% 30/04/2026	USD	690.335.000	690.441.108	1,21	Daiwa Capital Markets America, Inc. 4,08% 01/12/2025	USD	500.000.000	500.000.000	0,87
US Treasury, FRN 3,962% 31/07/2026	USD	457.000.000	457.304.869	0,80	Fixed Income Clearing Corp. 4,08% 01/12/2025	USD	3.250.000.000	3.250.000.000	5,67
US Treasury, FRN 3,985% 31/10/2026	USD	1.917.000.000	1.917.483.920	3,35	NatWest Markets Securities, Inc. 4,09% 01/12/2025	USD	250.000.000	250.000.000	0,44
US Treasury Bill 0% 02/12/2025	USD	855.000.000	854.904.590	1,49	Norges Bank 4,09% 01/12/2025	USD	6.267.834.587	6.267.834.587	10,94
US Treasury Bill 0% 04/12/2025	USD	308.000.000	307.893.362	0,54	RBC Dominion Securities, Inc. 4,08% 01/12/2025	USD	100.000.000	100.000.000	0,17
US Treasury Bill 0% 09/12/2025	USD	550.000.000	549.516.611	0,96	Wells Fargo Securities LLC 4,08% 01/12/2025	USD	2.458.000.000	2.458.000.000	4,29
US Treasury Bill 0% 16/12/2025	USD	500.000.000	499.156.250	0,87	<b>Total des Contrats de prise en pension</b>		<b>25.475.834.587</b>		<b>44,48</b>
US Treasury Bill 0% 18/12/2025	USD	630.000.000	628.763.887	1,10	<b>Liquidités</b>		<b>2.081.390.978</b>		<b>3,63</b>
US Treasury Bill 0% 23/12/2025	USD	1.150.000.000	1.147.207.528	2,00	<b>Autres actifs/(passifs)</b>		<b>(2.854.536.860)</b>		<b>(4,98)</b>
US Treasury Bill 0% 26/12/2025	USD	1.370.000.000	1.366.154.673	2,38	<b>Total de l'Actif net</b>		<b>57.280.879.951</b>		<b>100,00</b>
US Treasury Bill 0% 30/12/2025	USD	1.650.000.000	1.644.866.941	2,87	<b>Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025</b>				
US Treasury Bill 0% 02/01/2026	USD	1.240.000.000	1.235.469.867	2,16	Etats-Unis d'Amérique			85,43	
US Treasury Bill 0% 08/01/2026	USD	600.000.000	597.374.833	1,04	France			10,42	
US Treasury Bill 0% 13/01/2026	USD	1.325.000.000	1.318.921.173	2,30	Allemagne			3,67	
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	1.150.000.000	1.144.262.811	2,00	Canada			1,83	
US Treasury Bill 0% 20/01/2026	USD	550.000.000	547.059.028	0,95	<b>Total des Investissements</b>			<b>101,35</b>	
US Treasury Bill 0% 22/01/2026	USD	1.300.000.000	1.292.363.785	2,26	Liquidités et autres actifs/(passifs)			(1,35)	
US Treasury Bill 0% 27/01/2026	USD	1.100.000.000	1.093.429.337	1,91	<b>Total</b>			<b>100,00</b>	
US Treasury Bill 0% 05/03/2026	USD	970.000.000	960.106.042	1,68					
US Treasury Bill 0% 02/04/2026	USD	260.000.000	256.726.672	0,45					
US Treasury Bill 0% 16/04/2026	USD	880.000.000	867.265.716	1,51					
US Treasury Bill 0% 14/05/2026	USD	320.000.000	314.270.933	0,55					
US Treasury Bill 0% 11/06/2026	USD	630.000.000	616.761.600	1,08					
US Treasury Bill 0% 09/07/2026	USD	132.000.000	128.833.833	0,22					
US Treasury Bill 0% 06/08/2026	USD	150.000.000	146.114.667	0,25					
US Treasury Bill 0% 03/09/2026	USD	310.000.000	301.301.399	0,53					
US Treasury Bill 0% 01/10/2026	USD	125.000.000	121.263.333	0,21					
			<b>26.320.450.513</b>	<b>45,95</b>					
<b>Total des Obligations</b>			<b>26.320.450.513</b>	<b>45,95</b>					
<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>			<b>26.320.450.513</b>	<b>45,95</b>				<b>16.359.834.587</b>	<b>28,56</b>
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>								<b>25.475.834.587</b>	<b>44,48</b>
<b>Obligations</b>								<b>2.081.390.978</b>	<b>3,63</b>
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>								<b>(2.854.536.860)</b>	<b>(4,98)</b>
US Treasury Bill 0% 06/01/2026	USD	500.000.000	498.087.500	0,87					
US Treasury Bill 0% 03/02/2026	USD	850.000.000	844.010.622	1,47					
US Treasury Bill 0% 10/02/2026	USD	420.000.000	416.873.042	0,73					
US Treasury Bill 0% 17/02/2026	USD	300.000.000	297.405.200	0,52					
US Treasury Bill 0% 03/03/2026	USD	550.000.000	544.792.418	0,95					
US Treasury Bill 0% 10/03/2026	USD	375.000.000	371.141.750	0,65					
US Treasury Bill 0% 17/03/2026	USD	550.000.000	543.927.085	0,95					
US Treasury Bill 0% 24/03/2026	USD	800.000.000	790.579.409	1,38					
US Treasury Bill 0% 31/03/2026	USD	550.000.000	543.200.471	0,95					
US Treasury Bill 0% 09/04/2026	USD	280.000.000	276.292.683	0,48					

# JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

Etat du portefeuille-titres

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>					<b>European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 19/03/2026</b>				
						EUR	17.541.000	17.437.003	0,97
<b>Obligations</b>					<b>European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 23/04/2026</b>				
						EUR	16.000.000	15.874.695	0,89
<i>Belgique</i>					<b>European Union Bill, Reg. S 0% 09/01/2026</b>				
						EUR	40.000.000	39.916.130	2,23
Belgium Treasury Bill 0% 11/12/2025	EUR	100.000	99.946	0,01	<b>European Union Bill, Reg. S 0% 06/02/2026</b>				
Belgium Treasury Bill 0% 15/01/2026	EUR	20.100.000	20.051.977	1,12		EUR	15.000.000	14.945.961	0,84
Belgium Treasury Bill 0% 12/02/2026	EUR	20.100.000	20.020.849	1,12	<b>European Union Bill, Reg. S 0% 06/03/2026</b>				
Belgium Treasury Bill 0% 12/03/2026	EUR	15.000.000	14.916.924	0,83		EUR	20.000.000	19.896.094	1,11
Belgium Treasury Bill 0% 09/04/2026	EUR	12.000.000	11.915.653	0,67	<b>European Union Bill, Reg. S 0% 10/04/2026</b>				
Belgium Treasury Bill 0% 11/06/2026	EUR	8.000.000	7.916.082	0,44		EUR	5.268.000	5.230.338	0,29
			<b>74.921.431</b>	<b>4,19</b>				<b>162.359.414</b>	<b>9,07</b>
<i>Danemark</i>					<b>Total des Obligations</b>				
Denmark Government Bond, Reg. S 2,25% 02/10/2026	EUR	35.000.000	35.059.729	1,96				<b>701.135.377</b>	<b>39,18</b>
			<b>35.059.729</b>	<b>1,96</b>	<b>Total des Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse</b>				
								<b>701.135.377</b>	<b>39,18</b>
<i>Finlande</i>					<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>				
Finland Treasury Bill, Reg. S 0% 13/02/2026	EUR	60.000.000	59.756.814	3,34	<b>Billets de trésorerie</b>				
Finland Treasury Bill, Reg. S 0% 13/05/2026	EUR	20.000.000	19.820.997	1,11	<i>Autriche</i>				
			<b>79.577.811</b>	<b>4,45</b>	Republik Osterreich 0% 29/01/2026				
						EUR	20.000.000	19.936.400	1,11
								<b>19.936.400</b>	<b>1,11</b>
<i>France</i>					<i>Pays-Bas</i>				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 07/01/2026	EUR	100.000	99.795	0,01	Netherlands Government Bond 0% 05/12/2025				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 14/01/2026	EUR	100.000.000	99.766.941	5,58		EUR	25.000.000	24.994.534	1,40
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 11/02/2026	EUR	35.000.000	34.862.362	1,95	Netherlands Government Bond 0% 26/01/2026				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 11/03/2026	EUR	25.000.000	24.862.811	1,39		EUR	150.000.000	149.551.158	8,36
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 09/04/2026	EUR	100.000	99.281	0,00				<b>174.545.692</b>	<b>9,76</b>
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 20/05/2026	EUR	100.000	99.038	0,00	<i>Suède</i>				
			<b>159.790.228</b>	<b>8,93</b>	Sweden Government Bond 0% 26/02/2026				
						EUR	60.000.000	59.711.475	3,34
								<b>59.711.475</b>	<b>3,34</b>
<i>Allemagne</i>					<b>Total des Billets de trésorerie</b>				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 14/01/2026	EUR	15.000.000	14.968.757	0,84				<b>254.193.567</b>	<b>14,21</b>
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 18/02/2026	EUR	15.000.000	14.937.226	0,83	<b>Total des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à la cote d'un autre marché réglementé</b>				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 13/05/2026	EUR	15.000.000	14.869.836	0,83	<b>Total des Investissements</b>				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 15/07/2026	EUR	15.000.000	14.823.652	0,83				<b>955.328.944</b>	<b>53,39</b>
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 19/08/2026	EUR	15.000.000	14.791.845	0,83	<b>Contrats de prise en pension</b>				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 14/10/2026	EUR	15.000.000	14.755.033	0,82	<i>Australie</i>				
			<b>89.146.349</b>	<b>4,98</b>	Commonwealth Bank of Australia 1,92% 01/12/2025				
						EUR	25.000.000	25.000.000	1,40
								<b>25.000.000</b>	<b>1,40</b>
<i>Pays-Bas</i>					<i>Canada</i>				
Dutch Treasury Certificate 0% 29/01/2026	EUR	100.100.000	99.783.428	5,58	Bank of Nova Scotia (The) 1,93% 01/12/2025				
Dutch Treasury Certificate 0% 26/02/2026	EUR	100.000	99.533	0,01		EUR	60.000.000	60.000.000	3,35
Dutch Treasury Certificate 0% 30/03/2026	EUR	100.000	99.363	0,00	Canadian Imperial Bank of Commerce 1,94% 01/12/2025				
Dutch Treasury Certificate 0% 29/04/2026	EUR	100.000	99.195	0,00		EUR	89.000.000	89.000.000	4,97
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0% 15/01/2026	EUR	100.000	99.759	0,01	<i>France</i>				
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0,5% 15/07/2026	EUR	100.000	99.137	0,00	BNP Paribas SA 1,97% 01/12/2025				
			<b>100.280.415</b>	<b>5,60</b>		EUR	89.000.000	89.000.000	4,97
						EUR	89.000.000	89.000.000	4,98
					<b>267.000.000</b>				
								<b>149.000.000</b>	<b>8,32</b>
<i>Organisations supranationales</i>					<i>Royaume-Uni</i>				
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 08/01/2026	EUR	15.000.000	14.969.008	0,84	NatWest Markets plc 1,93% 01/12/2025				
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 22/01/2026	EUR	25.000.000	24.930.671	1,39		EUR	89.000.000	89.000.000	4,97
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 19/02/2026	EUR	9.200.000	9.159.514	0,51	SMBC Bank International plc 1,98% 01/12/2025				
						EUR	89.000.000	89.000.000	4,97
								<b>178.000.000</b>	<b>9,95</b>

## JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

Etat du portefeuille-titres (suite)

Au 30 novembre 2025

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 1,95% 01/12/2025	EUR	89.000.000	89.000.000	4,97
JPMorgan Chase Bank NA 1,94% 01/12/2025†	EUR	89.000.000	89.000.000	4,98
			<b>178.000.000</b>	<b>9,95</b>
<b>Total des contrats de prise en pension</b>			<b>797.000.000</b>	<b>44,54</b>
<b>Liquidités</b>			<b>39.652.237</b>	<b>2,22</b>
<b>Autres actifs/(passifs)</b>			<b>(2.647.086)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Total de l'Actif net</b>			<b>1.789.334.095</b>	<b>100,00</b>

†Fonds de parties apparentées.

Répartition géographique du portefeuille au 30 novembre 2025	% de l'Actif net
France	23,85
Pays-Bas	15,36
Royaume-Uni	9,95
Etats-Unis d'Amérique	9,95
Organisations supranationales	9,07
Canada	8,32
Allemagne	4,98
Finlande	4,45
Belgique	4,19
Suède	3,34
Danemark	1,96
Australie	1,40
Autriche	1,11
<b>Total des Investissements</b>	<b>97,93</b>
Liquidités et autres actifs/(passifs)	2,07
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées

#### 1. Total des frais sur encours (Total Expense Ratios - TER)

	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2025*	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2025**	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2024*	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2023*	Ratio de charges plafonnées au 30 nov 2025*	Date de lancement
<b>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</b>						
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,53%	0,55%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	17-mars-11
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM AUD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	06-janv-25
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	25-juil-25
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	14-mai-25
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-janv-18
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-janv-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	22-janv-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	22-janv-18
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</b>						
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,53%	0,55%	-	03-déc-18
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-déc-18
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	19-juin-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (TO acc.)	0,16%	0,16%	-	-	-	17-avr-25
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)	0,12%	0,12%	0,11%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	0,50%	0,50%	0,61%	0,65%	-	03-déc-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-déc-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	19-juin-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	19-juin-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	24-oct-12
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	03-déc-18
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	11-oct-24
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	17-oct-24
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-déc-18
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	22-avr-24
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	03-déc-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	0,03%	0,03%	0,04%	0,05%	0,03%	19-juin-23
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	24-oct-12
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</b>						
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,53%	0,55%	-	25-juil-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	09-juil-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	09-juil-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	14-nov-24
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,50%	0,50%	0,62%	0,65%	-	25-juil-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	09-juil-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	09-juil-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	-	09-juil-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	09-juil-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	09-juil-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	09-juil-20
<b>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund</b>						
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	07-oct-09
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	29-janv-10
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM SGD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	06-déc-24
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	14-nov-24
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	23-janv-18
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	23-janv-18
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-oct-09
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	23-janv-18
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	23-janv-18

+ Les ratios de charges sont calculés conformément à la directive du 16 mai 2008 (telles qu'amendées le 20 avril 2015) publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Le total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) représente le total des coûts d'exploitation exprimé sous la forme d'un pourcentage de l'actif net moyen quotidien du Compartiments. Le montant total des coûts d'exploitation englobe les commissions de gestion financière, les commissions de l'agent dépositaire/conservateur, la taxe d'abonnement et les autres dépenses, tels que récapitulés dans l'État combiné des opérations et les Variations de l'actif net. Les Intérêts sur découvert et les Commissions de performance sont exclus de ce calcul.

Il est possible que, pour certaines Classes d'Actions, les ratios de dépenses plafonnés (« capped expense ratios ») et le total des frais sur encours aient fait l'objet de modifications au cours des deux années antérieures. Toutes les informations détaillées concernant de telles modifications ont été publiées dans les Etats Financiers des années précédentes. Tous les chiffres TER sont annualisés. Ces chiffres incluent les exemptions de commissions sur les commissions de gestion ou les frais administratifs et d'exploitation, selon le cas, de manière à ne pas dépasser le taux maximal conformément au Prospectus.

++ La Société de gestion peut, à son entière discrétion, renoncer à tout ou partie de la Commission de service rendu au Fonds, le cas échéant.

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 1. Total des frais sur encours (Total Expense Ratios - TER) (suite)

	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2025*	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2025**	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2024*	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2023*	Ratio de charges plafonnées au 30 nov 2025*	Date de lancement
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</b>						
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,52%	0,55%	-	03-déc-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sept-01
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-déc-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%	0,16%	0,16%	0,16%	-	25-sept-06
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	0,50%	0,50%	0,61%	0,65%	-	03-déc-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-déc-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	23-janv-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-déc-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	23-janv-18
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	07-oct-24
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-sept-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,55%	0,55%	0,56%	-	-	23-avr-02
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	04-avr-00
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-déc-18
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-déc-16
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	0,04%	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%	03-déc-18
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	04-nov-99
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</b>						
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,53%	0,55%	-	15-avr-96
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	26-mai-99
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-mars-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	14-nov-24
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,50%	0,50%	0,62%	0,65%	-	07-mai-08
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	23-janv-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV J (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	0,55%	0,55%	0,58%	0,59%	-	03-août-22
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	23-janv-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	07-oct-24
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-déc-16
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	23-mai-00
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</b>						
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,53%	0,55%	-	03-déc-18
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sept-01
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-déc-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-août-19
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sept-16
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	09-oct-24
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	09-oct-24
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	0,50%	0,50%	0,61%	0,65%	-	03-déc-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-déc-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-janv-18
JPM USD Liquidity LVNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-déc-18
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-janv-18
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	09-oct-24
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-déc-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-déc-99
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,55%	0,55%	0,58%	0,59%	-	18-avr-02
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	27-avr-00
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-déc-18
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-déc-16
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	26-sept-00

+ Les ratios de charges sont calculés conformément à la directive du 16 mai 2008 (telles qu'amendées le 20 avril 2015) publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Le total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) représente le total des coûts d'exploitation exprimé sous la forme d'un pourcentage de l'actif net moyen quotidien du Compartiments. Le montant total des coûts d'exploitation englobe les commissions de gestion financière, les commissions de l'agent dépositaire/conservateur, la taxe d'abonnement et les autres dépenses, tels que récapitulés dans l'État combiné des opérations et les Variations de l'actif net. Les Intérêts sur découvert et les Commissions de performance sont exclus de ce calcul.

Il est possible que, pour certaines Classes d'Actions, les ratios de dépenses plafonnés (« capped expense ratios ») et le total des frais sur encours aient fait l'objet de modifications au cours des deux années antérieures. Toutes les informations détaillées concernant de telles modifications ont été publiées dans les Etats Financiers des années précédentes. Tous les chiffres TER sont annualisés. Ces chiffres incluent les exemptions de commissions sur les commissions de gestion ou les frais administratifs et d'exploitation, selon le cas, de manière à ne pas dépasser le taux maximal conformément au Prospectus.

++ La Société de gestion peut, à son entière discrétion, renoncer à tout ou partie de la Commission de service rendu au Fonds, le cas échéant.

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 1. Total des frais sur encours (Total Expense Ratios - TER) (suite)

	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2025 <sup>+</sup>	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2025 <sup>++</sup>	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2024 <sup>+</sup>	Pour l'exercice clôturé au 30 nov 2023 <sup>+</sup>	Ratio de charges plafonnées au 30 nov 2025 <sup>+</sup>	Date de lancement
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</b>						
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,52%	0,55%	-	12-janv-87
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mars-98
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	14-nov-22
JPM USD Standard Money Market VNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	14-nov-24
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,50%	0,50%	0,60%	0,65%	-	07-janv-09
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-janv-18
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-janv-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 J (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	09-oct-24
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	09-oct-24
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-déc-16
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	19-déc-97
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</b>						
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	0,45%	0,45%	0,53%	0,55%	-	03-déc-18
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-déc-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-déc-18
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	24-juil-19
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	09-oct-24
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	09-oct-24
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	0,50%	0,50%	0,63%	0,65%	-	03-déc-18
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	03-déc-18
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	-	22-janv-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-déc-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	09-oct-24
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	09-oct-24
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	0,55%	0,55%	0,58%	0,59%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Select (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	03-déc-18
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	22-janv-18
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-mai-23
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	0,01%	0,01%	0,02%	0,05%	0,02%	22-oct-03
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund</b>						
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)	0,12%	0,12%	0,11%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV J (dist.)	0,12%	0,12%	0,12%	-	-	07-oct-24
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	0,06%	0,06%	0,06%	-	-	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	0,16%	0,16%	0,15%	-	-	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	-	0,05%	13-mai-24
JPM EUR Government CNAV select (TO acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	17-oct-24
JPM EUR Government CNAV select (acc.)	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	17-oct-24

+ Les ratios de charges sont calculés conformément à la directive du 16 mai 2008 (telles qu'amendées le 20 avril 2015) publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Le total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) représente le total des coûts d'exploitation exprimé sous la forme d'un pourcentage de l'actif net moyen quotidien du Compartiments. Le montant total des coûts d'exploitation englobe les commissions de gestion financière, les commissions de l'agent dépositaire/conservateur, la taxe d'abonnement et les autres dépenses, tels que récapitulés dans l'État combiné des opérations et les Variations de l'actif net. Les intérêts sur découvert et les Commissions de performance sont exclus de ce calcul.

Il est possible que, pour certaines Classes d'Actions, les ratios de dépenses plafonnées (« capped expense ratios ») et le total des frais sur encours aient fait l'objet de modifications au cours des deux années antérieures. Toutes les informations détaillées concernant de telles modifications ont été publiées dans les Etats Financiers des années précédentes. Tous les chiffres TER sont annualisés. Ces chiffres incluent les exemptions de commissions sur les commissions de gestion ou les frais administratifs et d'exploitation, selon le cas, de manière à ne pas dépasser le taux maximal conformément au Prospectus.

++ La Société de gestion peut, à son entière discrétion, renoncer à tout ou partie de la Commission de service rendu au Fonds, le cas échéant.

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

## 2. Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments

Les Compartiments cherchent à obtenir un rendement dans la monnaie de référence conformément aux taux du marché monétaire en vigueur tout en visant à préserver le capital en accord avec ces taux et à conserver un haut niveau de liquidités.

## 3. Performance et volatilité<sup>†</sup>

### Performance

Les rendements portant sur des périodes supérieures à un an sont annualisés. Les performances de la SICAV intègrent le réinvestissement des revenus et sont calculées déduction faite des charges.

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs.

Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et coûts supportés au titre de l'émission et le rachat de parts.

### Volatilité

L'écart-type (D) du cours est calculé sur une base journalière pour l'ensemble de l'exercice de la SICAV.

Les détails figurant dans le tableau ci-dessous portent sur l'exercice du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025.

Si D est inférieur ou égal à 0,1, la volatilité est faible.

Si D est supérieur à 0,1 mais inférieur ou égal à 1, la volatilité est moyenne.

Si D est supérieur à 1 mais inférieur ou égal à 2,4, la volatilité est élevée.

Si D est supérieur à 2,4, la volatilité est très élevée.

Classe d'Actions	Devise de référence	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Volatilité
<b>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</b>								
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	AUD	0,80%	1,67%	2,64%	3,68%	3,83%	3,64%	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	AUD	0,87%	1,83%	2,82%	3,86%	3,96%	3,72%	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	AUD	0,86%	1,79%	2,82%	3,92%	4,12%	3,95%	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	AUD	0,88%	1,81%	2,81%	3,86%	3,97%	2,83%	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	AUD	0,89%	1,83%	2,85%	-	-	-	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (acc.)	AUD	0,88%	-	-	-	-	-	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV Core (dist.)	AUD	0,90%	1,85%	-	-	-	-	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	AUD	0,89%	1,84%	2,91%	4,04%	4,24%	4,06%	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	AUD	0,91%	1,86%	2,89%	3,97%	4,07%	2,90%	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	AUD	0,88%	1,81%	2,81%	3,86%	3,97%	2,63%	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)	AUD	0,89%	1,85%	2,91%	4,05%	-	-	Faible
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)	AUD	0,91%	1,86%	2,89%	3,97%	-	-	Faible
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</b>								
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	EUR	0,40%	0,81%	1,33%	1,98%	2,69%	2,65%	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	EUR	0,46%	0,93%	1,52%	2,22%	2,98%	2,96%	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	EUR	0,48%	0,97%	1,56%	2,28%	2,95%	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (TO acc.)	EUR	0,48%	0,95%	-	-	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)	EUR	0,49%	0,97%	1,58%	2,32%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)	EUR	0,49%	0,99%	1,59%	2,32%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)	EUR	0,49%	0,97%	1,58%	2,32%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	EUR	0,39%	0,78%	1,30%	1,93%	2,62%	2,57%	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	EUR	0,49%	0,98%	1,60%	2,34%	3,09%	3,07%	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	EUR	0,49%	1,00%	1,61%	2,34%	3,00%	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	EUR	0,47%	0,95%	1,53%	2,23%	2,90%	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	EUR	0,46%	0,93%	1,52%	2,22%	2,98%	2,96%	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)	EUR	0,49%	0,98%	1,60%	2,34%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)	EUR	0,49%	1,00%	1,61%	2,34%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)	EUR	0,49%	0,98%	1,60%	2,34%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	EUR	0,49%	0,98%	1,60%	2,34%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	EUR	0,48%	0,95%	1,55%	2,27%	3,03%	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	EUR	0,48%	0,97%	1,56%	2,28%	-	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	EUR	0,50%	1,01%	1,64%	2,39%	3,15%	3,12%	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	EUR	0,51%	1,04%	1,67%	2,41%	3,07%	-	Faible
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	EUR	0,51%	1,02%	1,65%	2,41%	3,17%	3,15%	Faible
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</b>								
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	EUR	0,44%	0,89%	1,46%	2,13%	2,84%	2,83%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	EUR	0,50%	1,01%	1,64%	2,37%	3,13%	3,08%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	EUR	0,51%	1,04%	1,68%	2,42%	3,20%	3,13%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)	EUR	0,52%	1,06%	1,70%	2,46%	-	-	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	EUR	0,42%	0,87%	1,42%	2,08%	2,77%	2,75%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	EUR	0,52%	1,07%	1,72%	2,49%	3,24%	3,17%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	EUR	0,50%	1,01%	1,64%	2,37%	3,13%	3,09%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)	EUR	0,52%	1,06%	1,71%	2,46%	-	-	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	EUR	0,53%	1,09%	1,75%	2,53%	3,29%	3,21%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)	EUR	0,52%	1,07%	1,72%	2,48%	-	-	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	EUR	0,52%	1,07%	1,72%	2,49%	-	-	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	EUR	0,51%	1,04%	1,68%	2,42%	3,18%	3,13%	Faible
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	EUR	0,54%	1,09%	1,76%	2,54%	3,30%	3,22%	Faible

<sup>†</sup> Conformément au code de bonnes pratiques de l'Institutional Money Market Fund Association (« l'IMMFA »), la Société de gestion se réserve le droit de lisser les plus-values ou moins-values réalisées en dessous d'un certain niveau dans les revenus sur une période n'excédant pas la recommandation de l'IMMFA de 3 mois.

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 3. Performance et volatilité<sup>†</sup> (suite)

Classe d'Actions	Devise de référence	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Volatilité
<b>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund</b>								
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	SGD	0,31%	0,74%	1,32%	1,99%	2,64%	2,87%	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	SGD	0,30%	0,74%	1,36%	2,08%	2,76%	3,05%	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	SGD	0,32%	0,76%	1,35%	2,03%	2,68%	2,90%	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	SGD	0,33%	0,79%	1,38%	-	-	-	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)	SGD	0,34%	0,81%	1,41%	2,12%	-	-	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	SGD	0,33%	0,79%	1,45%	2,19%	2,87%	3,15%	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	SGD	0,35%	0,82%	1,43%	2,14%	2,79%	3,00%	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	SGD	0,32%	0,76%	1,35%	2,03%	2,68%	1,78%	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (acc.)	SGD	0,33%	0,79%	1,44%	2,19%	-	-	Faible
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)	SGD	0,35%	0,82%	1,43%	2,14%	-	-	Faible
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</b>								
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	GBP	0,93%	1,90%	2,94%	4,06%	4,45%	4,33%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	GBP	0,97%	1,98%	3,05%	4,18%	4,50%	3,24%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	GBP	0,99%	2,02%	3,13%	4,31%	4,74%	4,65%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	GBP	0,98%	2,00%	3,08%	4,22%	4,53%	3,27%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	GBP	0,99%	2,03%	3,12%	4,27%	4,58%	3,30%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (acc.)	GBP	1,02%	2,07%	3,20%	4,41%	-	-	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)	GBP	1,00%	2,05%	3,15%	4,31%	-	-	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	GBP	0,92%	1,88%	2,90%	4,01%	4,38%	4,25%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	GBP	1,02%	2,08%	3,21%	4,43%	4,85%	4,75%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	GBP	1,01%	2,06%	3,16%	4,33%	4,64%	3,34%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	GBP	0,98%	2,00%	3,08%	4,22%	4,53%	3,00%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	GBP	0,89%	1,83%	2,83%	3,88%	-	-	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	GBP	0,92%	1,88%	2,90%	3,98%	4,30%	3,10%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.)	GBP	1,02%	2,08%	3,21%	4,41%	4,84%	4,75%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.)	GBP	1,01%	2,06%	3,16%	4,33%	2,74%	1,82%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	GBP	1,02%	2,08%	3,21%	4,43%	-	-	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	GBP	1,00%	2,05%	3,17%	4,36%	4,79%	4,70%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	GBP	0,99%	2,03%	3,12%	4,27%	4,58%	3,30%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	GBP	1,04%	2,12%	3,27%	4,49%	4,92%	4,82%	Faible
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	GBP	1,03%	2,10%	3,22%	4,41%	4,71%	3,39%	Faible
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</b>								
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	GBP	1,00%	2,08%	3,13%	4,32%	4,63%	4,48%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	GBP	1,06%	2,21%	3,32%	4,57%	4,92%	4,79%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	GBP	1,08%	2,23%	3,36%	4,63%	4,98%	4,85%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)	GBP	1,09%	2,25%	3,39%	4,67%	-	-	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	GBP	0,99%	2,06%	3,09%	4,27%	4,56%	4,40%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	GBP	1,09%	2,26%	3,40%	4,69%	5,03%	4,90%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	GBP	1,06%	2,21%	3,32%	4,57%	4,92%	4,79%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV J (acc.)	GBP	1,09%	2,25%	3,39%	4,67%	-	-	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	GBP	0,98%	2,03%	3,06%	4,22%	4,55%	4,41%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.)	GBP	1,09%	2,26%	3,40%	4,69%	-	-	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	GBP	1,09%	2,26%	3,40%	4,68%	-	-	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	GBP	1,08%	2,23%	3,36%	4,63%	4,97%	4,85%	Faible
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	GBP	1,10%	2,28%	3,43%	4,73%	5,15%	5,00%	Faible
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</b>								
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	USD	0,96%	2,00%	3,02%	4,10%	4,56%	4,62%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	USD	0,99%	2,06%	3,12%	4,22%	4,60%	4,56%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	USD	1,02%	2,12%	3,20%	4,35%	4,85%	4,94%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	USD	1,00%	2,08%	3,15%	4,26%	4,64%	4,60%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	USD	1,03%	2,15%	3,24%	4,40%	4,91%	4,99%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	USD	1,02%	2,10%	3,19%	4,31%	4,68%	4,65%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)	USD	1,04%	2,17%	3,27%	4,44%	-	-	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)	USD	1,03%	2,12%	3,22%	4,35%	-	-	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	USD	0,94%	1,97%	2,98%	4,05%	4,49%	4,54%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	USD	1,04%	2,18%	3,29%	4,46%	4,96%	5,05%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	USD	1,03%	2,13%	3,23%	4,37%	4,74%	4,70%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	USD	1,02%	2,12%	3,21%	4,35%	4,86%	4,94%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	USD	1,00%	2,08%	3,15%	4,26%	4,64%	3,07%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	USD	0,92%	1,91%	2,90%	3,92%	4,30%	4,27%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	USD	0,94%	1,96%	2,97%	4,02%	4,41%	4,38%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Select (acc.)	USD	1,04%	2,18%	3,29%	4,46%	4,97%	5,05%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.)	USD	1,03%	2,13%	3,23%	4,37%	2,76%	1,83%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	USD	1,04%	2,18%	3,29%	4,46%	-	-	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	USD	1,03%	2,15%	3,24%	4,40%	4,91%	4,99%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	USD	1,02%	2,10%	3,19%	4,31%	4,68%	4,65%	Faible
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	USD	1,05%	2,18%	3,30%	4,46%	4,82%	4,78%	Faible

<sup>†</sup> Conformément au code de bonnes pratiques de l'Institutional Money Market Fund Association (« l'IMMFA »), la Société de gestion se réserve le droit de lisser les plus-values ou moins-values réalisées en dessous d'un certain niveau dans les revenus sur une période n'excédant pas la recommandation de l'IMMFA de 3 mois.

## JPMorgan Liquidity Funds

Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

### 3. Performance et volatilité† (suite)

Classe d'Actions	Devise de référence	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Volatilité
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</b>								
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	USD	1,01%	2,13%	3,16%	4,30%	4,76%	4,82%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	USD	1,07%	2,25%	3,35%	4,55%	5,06%	5,14%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	USD	1,08%	2,27%	3,39%	4,60%	5,11%	5,19%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV Core (acc.)	USD	1,09%	2,30%	3,42%	4,64%	-	-	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	USD	1,00%	2,10%	3,12%	4,24%	4,69%	4,74%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	USD	1,10%	2,31%	3,43%	4,66%	5,17%	5,25%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	USD	1,07%	2,25%	3,35%	4,55%	5,06%	5,14%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV J (acc.)	USD	1,09%	2,30%	3,42%	4,64%	-	-	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.)	USD	1,10%	2,31%	3,43%	4,66%	5,17%	5,25%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	USD	1,10%	2,31%	3,43%	4,66%	-	-	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	USD	1,08%	2,27%	3,39%	4,60%	5,11%	5,19%	Faible
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	USD	1,11%	2,33%	3,47%	4,71%	5,23%	5,31%	Faible
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</b>								
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	USD	0,91%	1,91%	2,91%	3,95%	4,40%	4,43%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	USD	0,96%	1,99%	3,01%	4,07%	4,45%	4,40%	Faible
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	USD	0,97%	2,03%	3,09%	4,20%	4,70%	4,75%	Faible
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	USD	0,97%	2,01%	3,04%	4,11%	4,49%	4,44%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	USD	0,99%	2,05%	3,13%	4,25%	4,75%	4,80%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	USD	0,98%	2,03%	3,08%	4,16%	4,54%	4,48%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)	USD	1,00%	2,07%	3,16%	4,29%	-	-	Faible
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)	USD	0,99%	2,05%	3,11%	4,20%	-	-	Faible
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	USD	0,90%	1,88%	2,87%	3,90%	4,33%	4,35%	Faible
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	USD	1,00%	2,08%	3,18%	4,31%	4,81%	4,86%	Faible
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	USD	1,00%	2,06%	3,13%	4,22%	4,59%	4,53%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	USD	0,97%	2,03%	3,09%	4,20%	4,70%	4,75%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	USD	0,97%	2,01%	3,04%	4,11%	4,49%	2,97%	Faible
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)	USD	1,00%	2,07%	3,16%	4,29%	-	-	Faible
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)	USD	0,99%	2,05%	3,11%	4,20%	-	-	Faible
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	USD	0,89%	1,84%	2,79%	3,77%	4,15%	4,10%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	USD	0,91%	1,89%	2,86%	3,87%	4,26%	4,22%	Faible
JPM USD Treasury CNAV Select (acc.)	USD	1,00%	2,08%	3,18%	4,31%	-	-	Faible
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)	USD	1,00%	2,06%	3,13%	4,22%	-	-	Faible
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	USD	0,99%	2,05%	3,13%	4,25%	4,75%	-	Faible
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	USD	1,02%	2,11%	3,19%	4,31%	4,66%	4,60%	Faible
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund</b>								
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	EUR	0,44%	0,90%	1,46%	2,15%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	EUR	0,45%	0,92%	1,48%	2,17%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)	EUR	0,46%	0,94%	1,51%	2,21%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)	EUR	0,46%	0,95%	1,52%	2,24%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	EUR	0,47%	0,95%	1,53%	2,23%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	EUR	0,44%	0,90%	1,45%	2,12%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV J (dist.)	EUR	0,46%	0,94%	1,51%	2,21%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	EUR	0,48%	0,97%	1,56%	2,27%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV Select (acc.)	EUR	0,47%	0,96%	1,54%	2,26%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV Select (dist.)	EUR	0,47%	0,95%	1,53%	2,23%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV Select (TO acc.)	EUR	0,47%	0,96%	1,54%	2,26%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	EUR	0,45%	0,93%	1,49%	2,20%	-	-	Faible
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	EUR	0,48%	0,98%	1,57%	2,28%	-	-	Faible

† Conformément au code de bonnes pratiques de l'Institutional Money Market Fund Association (« l'IMMFA »), la Société de gestion se réserve le droit de lisser les plus-values ou moins-values réalisées en dessous d'un certain niveau dans les revenus sur une période n'excédant pas la recommandation de l'IMMFA de 3 mois.

### 4. Intérêts perçus/(prélevés) sur les Comptes bancaires

Base des taux d'intérêt bancaires

Les taux sont basés sur les taux des bons du Trésor de JP Morgan Chase et peuvent donc varier quotidiennement. Le montant des intérêts bancaires est imputé mensuellement à chacun des comptes bancaires de la SICAV le troisième jour ouvrable du mois suivant, selon les soldes bancaires du mois précédent.

### 5. Ratio de rotation du portefeuille

Le Ratio de rotation du Portefeuille est un indicateur de la pertinence des coûts supplémentaires supportés par un fonds lorsqu'il achète et cède des investissements conformément à sa politique d'investissement. Le Ratio de rotation du Portefeuille est calculé comme suit :

$$\frac{\text{(Total des ventes et des achats de titres - total des souscriptions et des rachats des actions du Compartiment)}}{\text{Actif net moyen du Compartiment dans la devise du Compartiment}}$$

Le Ratio de rotation du portefeuille est exprimé sous la forme d'un pourcentage. Etant donné que les investissements sous-jacents ont une échéance à court terme et qu'ils ne sont remplacés qu'à maturité, aucune statistique relative au ratio de rotation du portefeuille n'est calculée pour le Fonds.

### 6. Méthode de calcul de l'exposition au risque

La méthodologie appliquée à l'ensemble des Compartiments de JPMorgan Liquidity Funds pour calculer l'exposition globale est l'approche par les engagements, conformément à la circulaire CSSF 11/512.

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 7. Collatéral reçu

##### Collatéral reçu dans le cadre de contrats de prise en pension :

Description du Collatéral	Contrepartie	Devise	Valeur du collatéral reçu (dans la Devise du Compartiment)
<b>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</b>			
Australia Government Bond 2033 to 2039; 3,25% to 4,5%	BNP Paribas	AUD	257.070.219
Australia Government Bond 2035 to 2037; 2,75% to 3,75%	National Australia Bank	AUD	153.000.663
Australia Government Bond 2027 to 2051; 1% to 4,75%	RBC	AUD	387.600.020
Australia Government Bond 2028 to 2054; 1% to 4,75%	Standard Chartered Bank	AUD	133.624.602
			<b>931.295.504</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</b>			
European Union Bond 2029; 2,875%	Bank of Montreal	EUR	130.013.361
Italy Government Bond 2026 to 2067; 0% to 7,25%	Bank of Nova Scotia	EUR	1.024.848.913
Spain Government Bond 2028 to 2054; 2,4% to 4%	Bank of Nova Scotia	EUR	35.951.361
Italy Government Bond 2026 to 2072; 0% to 7,25%	BNP Paribas	EUR	806.641.338
Spain Government Bond 2026 to 2071; 0% to 4%	BNP Paribas	EUR	81.043.733
Belgium Government Bond 2026 to 2055; 0% to 5,5%	BNP Paribas	EUR	42.863.200
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2028 to 2052; 0% to 2,6%	BNP Paribas	EUR	21.414.179
Netherlands Government Bond 2029 to 2040; 0% to 2,5%	BNP Paribas	EUR	20.353.017
French Republic Government Bond 2028 to 2055; 1,25% to 3,5%	BNP Paribas	EUR	149.752.582
Austria Government Bond 2033 to 2053; 1,85% to 3,15%	BNP Paribas	EUR	97.850.384
Finland Government Bond 2032; 1,5%	BNP Paribas	EUR	66.300.565
Italy Government Bond 2026 to 2072; 0% to 3,85%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	459.000.410
Spain Government Bond 2027 to 2046; 0% to 3,45%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	312.689.586
Belgium Government Bond 2026 to 2055; 0% to 5%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	44.396.437
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2028 to 2052; 0% to 2,6%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	68.040.225
Netherlands Government Bond 2029; 0%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	34.760.610
French Republic Government Bond 2028 to 2055; 2,4% to 3,5%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	75.823.808
Austria Government Bond 2033 to 2053; 1,85% to 3,15%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	99.070.613
Finland Government Bond 2032; 1,5%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	64.938.923
Italy Government Bond 2026 to 2053; 0% to 6,5%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	789.306.254
Belgium Government Bond 2026 to 2055; 0% to 4,5%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	63.165.717
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2026 to 2056; 0% to 6,5%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	304.232.613
Netherlands Government Bond 2027 to 2056; 0% to 3,5%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	59.608.687
French Republic Government Bond 2025 to 2060; 0% to 5,5%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	63.031.065
German Treasury 2025 to 2026; 0%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	1.967.929
Luxembourg Government Bond 2029; 1,375%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	18.018
Austria Government Bond 2026 to 2120; 0,5% to 4,15%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	8.052.643
Netherlands Government Bond 2038 to 2042; 0% to 3,75%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	374.119.063
French Republic Government Bond 2026 to 2050; 0% to 2,75%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	237.431.106
Austria Government Bond 2053; 3,15%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	449.832
Italy Government Bond 2026 to 2049; 0% to 3,85%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	227.754.331
Spain Government Bond 2027 to 2052; 0% to 3,45%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	10.161.438
Belgium Government Bond 2026 to 2055; 0% to 4,25%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	36.808.045
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2027 to 2054; 1,9% to 2,5%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.381.790
French Republic Government Bond 2026 to 2066; 0% to 4%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	242.256.047
German Treasury 2026; 0%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.340.246
Finland Government Bond 2034; 3%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.518.103
Italy Government Bond 2026 to 2048; 0% to 7,25%	Goldman Sachs	EUR	204.537.502
Italy Government Bond 2025 to 2052; 0% to 4,5%	JPM Securities	EUR	315.819.928
Spain Government Bond 2025 to 2066; 0% to 3,45%	JPM Securities	EUR	93.331.001
French Republic Government Bond 2029 to 2033; 2,7% to 3,5%	JPM Securities	EUR	165.272.324
Netherlands Government Bond 2056; 3,5%	MUFG Securities	EUR	102.828.000
French Republic Government Bond 2032; 3,15%	National Australia Bank	EUR	51.000.000
Italy Government Bond 2025 to 2056; 0% to 7,25%	Natwest Markets Plc	EUR	351.224.772
Spain Government Bond 2026 to 2071; 0% to 5,9%	Natwest Markets Plc	EUR	10.116.541
Italy Government Bond 2026 to 2039; 1,1% to 4,15%	RBC	EUR	202.298.994
Spain Government Bond 2029; 0,8%	RBC	EUR	54.139.653
German Treasury 2026; 0%	Santander UK Plc	EUR	50.970.609
Italy Government Bond 2026 to 2067; 0,15% to 6,5%	Societe Generale	EUR	189.757.637
Belgium Government Bond 2050; 1,7%	Standard Chartered Bank	EUR	160.424
Austria Government Bond 2029 to 2047; 0,5% to 1,5%	Standard Chartered Bank	EUR	25.482.168
Italy Government Bond 2026 to 2035; 1,1% to 3,85%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	EUR	86.744.686
Spain Government Bond 2030 to 2043; 0,5% to 3,45%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	EUR	26.999.867
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2030 to 2032; 2,2% to 2,5%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	EUR	15.175.522
French Republic Government Bond 2028 to 2032; 0% to 2,75%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	EUR	35.235.247
Austria Government Bond 2029; 2,5%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	EUR	1.806.572
			<b>8.041.257.619</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund</b>			
Belgium Government Bond 2026 to 2065; 0%	BNP Paribas	EUR	497.682
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2032 to 2056; 1,25% to 2,9%	BNP Paribas	EUR	31.806.491
French Republic Government Bond 2026; 0%	BNP Paribas	EUR	59.565.294
Austria Government Bond 2026; 0,75%	BNP Paribas	EUR	1.980
Finland Government Bond 2052; 0,125%	BNP Paribas	EUR	10.128.554
Italy Government Bond 2027 to 2052; 0,1% to 3,85%	BofA Securities	EUR	102.000.018
Italy Government Bond 2026 to 2050; 0% to 4,15%	Natwest Markets Plc	EUR	110.307.971
			<b>314.307.990</b>

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 7. Collatéral reçu (suite)

##### Collatéral reçu dans le cadre de contrats de prise en pension :

Description du Collatéral	Contrepartie	Devise	Valeur du collatéral reçu (dans la Devise du Compartiment)
<b>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LNAV Fund</b>			
Singapore Government Bond 2028 to 2046; 2,25% to 2,875%	BNP Paribas	SGD	204.256.161
Singapore Government Bond 2025; 0%	National Australia Bank	SGD	204.000.004
Singapore Government Bond 2025 to 2033; 0% to 3,5%	Standard Chartered Bank	SGD	204.531.698
			<b>612.787.863</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LNAV Fund</b>			
UK Treasury 2031 to 2037; 1,75% to 4%	Banco Santander	GBP	102.063.432
UK Treasury 2030 to 2052; 1,25% to 4,75%	Bank of Montreal	GBP	76.641.422
UK Treasury 2028 to 2065; 0,125% to 5,375%	Bank of Nova Scotia	GBP	404.066.576
UK Treasury 2025 to 2062; 0% to 4,375%	BNP Paribas	GBP	102.007.477
UK Treasury 2030 to 2031; 4,125% to 4,375%	Citigroup Global Markets Limited	GBP	282.899.207
UK Treasury 2030 to 2068; 0,125% to 4,5%	Commonwealth Bank Of Australia	GBP	204.000.000
UK Treasury 2026 to 2068; 0,125% to 4,75%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	204.000.000
UK Treasury 2027 to 2038; 1,25% to 3,75%	DBS Bank	GBP	400.044.054
UK Treasury 2054; 4,375%	Goldman Sachs	GBP	154.556.863
UK Treasury 2028 to 2054; 0,125% to 4,5%	JPM Securities	GBP	139.952.725
UK Treasury 2026 to 2041; 0,875% to 5,25%	Merrill Lynch International	GBP	180.071.444
UK Treasury 2027 to 2052; 0,125% to 4,5%	MUFG Securities	GBP	308.081.645
UK Treasury 2037; 1,125%	National Australia Bank	GBP	25.524.535
UK Treasury 2026 to 2068; 0,125% to 5,375%	Natwest Markets Plc	GBP	282.851.545
UK Treasury 2028; 4,375%	RBC	GBP	102.013.957
UK Treasury 2044; 0,125%	Santander UK Plc	GBP	77.078.563
UK Treasury 2038; 3,75%	Societe Generale	GBP	102.099.606
UK Treasury 2027 to 2055; 0,125% to 4,75%	Standard Chartered Bank	GBP	25.649.613
UK Treasury 2025 to 2036; 0% to 0,125%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	GBP	306.199.256
UK Treasury 2026 to 2073; 0% to 5,375%	The Toronto Dominion Bank	GBP	357.000.001
			<b>3.836.801.921</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</b>			
UK Treasury 2029; 4%	Citigroup Global Markets Limited	GBP	77.137.009
UK Treasury 2054; 4,375%	JPM Securities	GBP	65.944.262
			<b>143.081.271</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LNAV Fund</b>			
US Treasury 2026 to 2043; 0% to 4,625%	Banco Santander	USD	1.020.346.812
US Treasury 2028 to 2030; 0,125% to 4,875%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	13.770.000.182
			<b>14.790.346.994</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</b>			
US Treasury 2028 to 2030; 0,875% to 4,875%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	1.708.500.008
			<b>1.708.500.008</b>
<b>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</b>			
US Treasury 2026 to 2048; 0% to 4,625%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	USD	1.785.606.948
US Treasury 2026 to 2035; 0,875% to 4,625%	Bank of Montreal	USD	255.086.765
US Treasury 2025 to 2053; 0% to 4,875%	Bank of Nova Scotia	USD	816.000.000
US Treasury 2026 to 2054; 0% to 4,75%	Barclays	USD	1.020.000.088
US Treasury 2027 to 2034; 0,125% to 2,375%	BNP Paribas	USD	1.240.320.000
US Treasury 2031 to 2054; 0% to 4,75%	BofA Securities	USD	722.160.001
US Treasury 2025 to 2055; 0% to 6%	BPCE	USD	1.020.346.815
US Treasury 2048 to 2055; 1% to 2,375%	Citibank	USD	77.520.000
US Treasury 2026 to 2055; 0% to 4,875%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.785.000.000
US Treasury 2025 to 2055; 0% to 5%	Daiwa Capital Markets America Inc.	USD	510.173.411
US Treasury Perpetual to 2053; 0,375% to 4,625%	Deutsche Bank	USD	2.142.730.084
US Treasury 2028; 1,125% to 4,875%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	3.315.000.156
US Treasury 2027 to 2031; 1,375% to 4,25%	Natwest Markets	USD	255.087.005
US Treasury 2027 to 2052; 0,5% to 3,375%	Norges Bank	USD	6.267.834.588
US Treasury 2026 to 2052; 0,5% to 4%	RBC Dominion Securities	USD	102.011.575
US Treasury 2027 to 2034; 1,5% to 4,625%	Societe Generale	USD	2.040.693.601
US Treasury 2025 to 2055; 0% to 4,625%	Wells Fargo	USD	2.507.801.631
			<b>25.863.372.668</b>

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 7. Collatéral reçu (suite)

##### Collatéral reçu dans le cadre de contrats de prise en pension :

Description du Collatéral	Contrepartie	Devise	Valeur du collatéral reçu (dans la Devise du Compartiment)
<b>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund</b>			
Spain Government Bond 2030 to 2054; 2,7% to 4%	Bank of Nova Scotia	EUR	61.200.777
Italy Government Bond 2034; 5,2%	BNP Paribas	EUR	69.124
Spain Government Bond 2026 to 2068; 0% to 3,45%	BNP Paribas	EUR	90.710.877
Spain Government Bond 2031; 3,1%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	38.267.218
Belgium Government Bond 2031 to 2045; 0% to 5%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	888.999
Netherlands Government Bond 2029; 0% to 0,25%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	48.034.752
French Republic Government Bond 2028 to 2066; 1,25% to 3,5%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	2.397.872
Austria Government Bond 2049 to 2053; 1,85% to 3,15%	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	1.191.158
Spain Government Bond 2026 to 2030; 0% to 2,7%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	51.689.719
Belgium Government Bond 2030; 2,6%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	438.593
French Republic Government Bond 2028 to 2052; 0% to 0,75%	Citigroup Global Markets Limited	EUR	38.651.688
French Republic Government Bond 2026 to 2027; 0% to 2,5%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	25.500.001
Belgium Government Bond 2032 to 2055; 0% to 3,5%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	11.634.118
French Republic Government Bond 2026 to 2040; 0% to 3%	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	79.145.885
French Republic Government Bond 2029 to 2030; 2,75%	JPM Securities	EUR	90.780.000
Spain Government Bond 2026 to 2042; 0% to 3,9%	Natwest Markets Plc	EUR	91.347.995
Italy Government Bond 2034; 5,2%	Societe Generale	EUR	4.533
Spain Government Bond 2027 to 2071; 0% to 4,7%	Societe Generale	EUR	90.775.729
Spain Government Bond 2039 to 2043; 3,45% to 3,9%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	EUR	91.517.641
			<b>814.246.179</b>

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 8. Opérations de financement sur titres

La SICAV s'engage dans des Opérations de financement sur titres (au sens de l'Article 3 du Règlement (UE) 2015/2365, les opérations de financement sur titres comprennent les opérations de pension, les prêts de titres ou de matières premières et les emprunts de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou les opérations de vente-rachat et les opérations de prêt avec appel de marge) par le biais de son exposition obtenue via les accords de prise en pension qu'elle conclut au cours de l'exercice. Conformément à l'Article 13 du Règlement, les informations relatives aux accords de prise en pension sont détaillées ci-après.

Le collatéral reçu ou constitué dans le cadre des Opérations de financement sur titres est communiqué sur la base comptable de la date de transaction.

#### Informations générales

##### Montant des actifs engagés dans des accords de prise en pension

Le montant des actifs engagés dans des accords de prise en pension, y compris en proportion des actifs sous gestion du Compartiment, est présenté dans l'Etat du portefeuille-titres.

#### Données sur la concentration

##### Dix principaux émetteurs de collatéral

Le tableau suivant reprend les dix plus gros émetteurs, ventilés selon la valeur du collatéral hors espèces reçu par les Compartiments dans le cadre des accords de prise en pension à la date de clôture :

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	
Collatéral autre qu'en espèces		Collatéral autre qu'en espèces		Collatéral autre qu'en espèces	
Emetteur	AUD	Emetteur	EUR	Emetteur	EUR
Australia Government Bond	931.295.504	Italy Government Bond	4.657.934.764	Italy Government Bond	212.307.989
		French Republic Government Bond	1.019.802.180	France Treasury	59.565.294
		Spain Government Bond	624.433.180	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	31.806.491
		Netherlands Government Bond	591.669.377	Finland Government Bond	10.128.554
		Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	410.244.330	Kingdom of Belgium Treasury Bill	497.682
		Austria Government Bond	232.712.212	Austria Government Bond	1.980
		Belgium Government Bond	187.393.823		
		Finland Government Bond	132.757.591		
		European Union Bond	130.013.360		
		German Treasury	54.278.784		

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	
Collatéral autre qu'en espèces		Collatéral autre qu'en espèces		Collatéral autre qu'en espèces	
Emetteur	SGD	Emetteur	GBP	Emetteur	GBP
Singapore Government Bond	612.787.863	UK Treasury	3.836.801.921	UK Treasury	143.081.271

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	
Collatéral autre qu'en espèces		Collatéral autre qu'en espèces		Collatéral autre qu'en espèces	
Emetteur	USD	Emetteur	USD	Emetteur	USD
US Treasury	14.790.346.994	US Treasury	1.708.500.008	US Treasury	25.863.372.668

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund	
Collatéral autre qu'en espèces	
Emetteur	EUR
Spain Government Bond	515.509.452
French Republic Government Bond	236.475.447
Netherlands Government Bond	48.034.753
Belgium Government Bond	12.961.711
Austria Government Bond	1.191.159
Italy Government Bond	73.657

##### Dix principales contreparties

Toutes les contreparties aux accords de prise en pension conclus à la date de clôture sont reprises dans l'Etat du portefeuille-titres et à l'Annexe 7. Collatéral reçu.

## JPMorgan Liquidity Funds

### Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

#### 8. Opérations de financement sur titres (suite)

##### Données d'opération agrégées

###### Type et qualité du collatéral

Le collatéral reçu par les Compartiments au titre des accords de prise en pension à la date de clôture consiste en des titres de créance, et en particulier des emprunts d'Etat. La qualité de ce collatéral est définie ci-après :

Compartiment	Devise du Compartiment	Valeur du collatéral (dans la devise du Compartiment)			Total
		Catégorie « investment grade »	Catégorie inférieure à « investment grade »	Non noté*	
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	931.295.504	-	-	931.295.504
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	8.041.257.619	-	-	8.041.257.619
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	314.307.990	-	-	314.307.990
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	612.787.863	-	-	612.787.863
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	3.836.801.921	-	-	3.836.801.921
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	143.081.271	-	-	143.081.271
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	14.790.346.994	-	-	14.790.346.994
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD	1.708.500.008	-	-	1.708.500.008
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	25.863.372.668	-	-	25.863.372.668
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund	EUR	814.246.179	-	-	814.246.179

Le collatéral est jugé de qualité équivalente aux instruments obligataires, analysés et comptabilisés selon qu'ils se classent dans la catégorie « investment grade », inférieure à « investment grade » ou non noté. Les titres sont classés dans la catégorie « investment grade » dès lors qu'ils sont émis par une entité notée « investment grade » par au moins une agence de notation reconnue au niveau mondial.

\*Le collatéral non noté se compose de titres adossés à des hypothèques américaines sponsorisés par le gouvernement. Conformément aux dispositions du Prospectus, la qualité de crédit de ce collatéral est réputée comparable à celle du collatéral noté « Investment Grade ».

###### Échéance du collatéral

Le tableau qui suit propose une analyse du profil d'échéance du collatéral reçu au titre des accords de prise en pension à la date de clôture :

Echéance	Valeur du collatéral					
	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
<b>Autre qu'en espèces</b>						
moins d'un jour	-	-	-	-	-	-
1 à 7 jours	-	673.919	-	-	-	-
1 à 4 semaines	-	9.432.380	-	259.939.300	110.813.925	-
1 à 3 mois	-	312.601.864	1.157.401	-	181.720.388	-
3 à 12 mois	-	588.224.372	62.357.664	-	135.558.626	-
plus d'un an	931.295.504	7.130.325.084	250.792.925	352.848.563	3.408.708.982	143.081.271
échéance ouverte	-	-	-	-	-	-
	<b>931.295.504</b>	<b>8.041.257.619</b>	<b>314.307.990</b>	<b>612.787.863</b>	<b>3.836.801.921</b>	<b>143.081.271</b>

Echéance	Valeur du collatéral			
	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	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund EUR
<b>Autre qu'en espèces</b>				
moins d'un jour	-	-	9.624.543	-
1 à 7 jours	-	-	-	-
1 à 4 semaines	-	-	107.696.165	-
1 à 3 mois	1.093	-	231.521.650	10.572.477
3 à 12 mois	974	-	1.027.470.156	35.926.292
plus d'un an	14.790.344.927	1.708.500.008	24.487.060.154	767.747.410
échéance ouverte	-	-	-	-
	<b>14.790.346.994</b>	<b>1.708.500.008</b>	<b>25.863.372.668</b>	<b>814.246.179</b>

###### Devise du collatéral

Les monnaies dans lesquelles est libellé le collatéral reçu au titre d'accords de prise en pension à la date de déclaration sont énumérées en Annexe 8. Collatéral reçu.

## JPMorgan Liquidity Funds

Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

### 8. Opérations de financement sur titres (suite)

*Échéance des accords de prise en pension*

Le tableau qui suit propose une analyse du profil d'échéance des accords de prise en pension toujours en cours à la date de déclaration :

Échéance	Valeur du collatéral					
	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund
	AUD	EUR	EUR	SGD	GBP	GBP
<b>Autre qu'en espèces</b>						
moins d'un jour	-	-	-	-	-	-
1 à 7 jours	910.000.000	7.875.000.000	308.000.000	600.000.000	3.761.000.000	139.000.000
1 à 4 semaines	-	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-	-
3 à 12 mois	-	-	-	-	-	-
plus d'un an	-	-	-	-	-	-
échéance ouverte	-	-	-	-	-	-
	<b>910.000.000</b>	<b>7.875.000.000</b>	<b>308.000.000</b>	<b>600.000.000</b>	<b>3.761.000.000</b>	<b>139.000.000</b>

Échéance	Valeur du collatéral			
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund
	USD	USD	USD	EUR
<b>Autre qu'en espèces</b>				
moins d'un jour	-	-	-	-
1 à 7 jours	14.500.000.000	1.675.000.000	25.475.834.587	797.000.000
1 à 4 semaines	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-
3 à 12 mois	-	-	-	-
plus d'un an	-	-	-	-
échéance ouverte	-	-	-	-
	<b>14.500.000.000</b>	<b>1.675.000.000</b>	<b>25.475.834.587</b>	<b>797.000.000</b>

L'analyse des tranches d'échéance ci-dessus a été réalisée sur la base des dates d'échéance contractuelles respectives.

*Pays dans lequel sont établies les contreparties*

Les pays dans lesquels les contreparties aux accords de prise en pension sont établies sont repris dans l'Etat du portefeuille-titres.

*Règlement et compensation*

Tous les Compartiments engagés dans des accords de prise en pension ont recours au règlement/à la compensation bilatéral(e) avec leurs contreparties.

**Réutilisation du collatéral**

*Part du collatéral reçu qui est réutilisée et revenus du réinvestissement*

Au cours de l'exercice, le collatéral reçu au titre des accords de prise en pension ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni gagées.

## JPMorgan Liquidity Funds

Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

### 8. Opérations de financement sur titres (suite)

#### Conservation du collatéral

##### Collatéral reçu

Le tableau qui suit propose une analyse des montants détenus auprès de chaque dépositaire en tant que collatéral autre qu'en espèces reçu par les Compartiments au titre des accords de prise en pension à la date de clôture :

Compartiment	Dépositaire	Devise du Compartiment	Valeur du collatéral (dans la Devise du Compartiment)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	AUD	931.295.504
			<b>931.295.504</b>
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	EUR	8.041.257.619
			<b>8.041.257.619</b>
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	EUR	314.307.990
			<b>314.307.990</b>
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	SGD	612.787.863
			<b>612.787.863</b>
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	GBP	3.836.801.921
			<b>3.836.801.921</b>
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	GBP	143.081.271
			<b>143.081.271</b>
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	14.790.346.994
			<b>14.790.346.994</b>
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	BNY Mellon	USD	1.708.500.008
			<b>1.708.500.008</b>
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	BNY Mellon	USD	25.863.372.668
			<b>25.863.372.668</b>
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund	Euroclear	EUR	814.246.179
			<b>814.246.179</b>

##### Collatéral constitué

A la date de déclaration, aucune sûreté n'était fournie au titre d'accords de prise en pension.

#### Revenus et coûts

Les revenus réalisés sur les accords de prise en pension reviendront aux Compartiments et ne font l'objet d'aucun arrangement particulier visant à en faire bénéficier le Gestionnaire financier ou un tiers quelconque. Les revenus réalisés sur les accords de prise en pension sont inclus à la note 2f) des Etats Financiers.

## 9. Informations sur la rémunération au titre des OPCVM

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. (la « **Société de gestion** ») est le gestionnaire agréé de JPMorgan Liquidity Funds (la « **Société** ») et fait partie du groupe de sociétés J.P. Morgan Chase & Co. Dans la présente section, les termes « **J.P. Morgan** » ou « **la Société** » désignent ce groupe de sociétés, en ce compris chacune des entités qui le composent au sens large, sauf mention contraire.

La présente section de ce rapport a été préparée conformément à la Directive sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (la « **Directive OPCVM** ») et aux « Lignes directrices en matière de bonnes politiques de rémunération » publiées par l'Autorité européenne des marchés financiers au titre de la Directive OPCVM, et aux « Lignes directrices en matière de bonnes politiques de rémunération » publiées par l'Autorité européenne des marchés financiers en vertu de la Directive OPCVM. Les informations contenues dans cette section se rapportent à la période de rémunération complète la plus récente à ce jour (« **l'exercice de performance** »).

### Politique de rémunération

Une synthèse de la Politique de rémunération actuellement appliquée à la Société de gestion (la « **Politique de rémunération** ») est consultable à l'adresse suivante : <https://am.jpmorgan.com/lu/en/asset-management/adv/funds/policies/> (la « **Déclaration concernant la politique de rémunération** »). Cette Déclaration concernant la Politique de rémunération détaille la méthode de calcul des rémunérations et des avantages perçus, y compris les critères financiers et non financiers utilisés pour évaluer la performance. Elle présente également les responsabilités et la composition du Compensation and Management Development Committee (Comité des compensations et du perfectionnement des cadres supérieurs) de la Société, ainsi que les mesures adoptées pour éviter les conflits d'intérêts ou les gérer. Vous pouvez vous procurer un exemplaire de cette politique gratuitement et sur simple demande auprès de la Société de gestion.

La Politique de rémunération s'applique à tous les employés de la Société de gestion, y compris les personnes dont les activités professionnelles peuvent avoir un impact significatif sur le profil de risque de la Société de gestion ou sur celui des Fonds OPCVM dont elle assure la gestion (le « **Personnel identifié des OPCVM** »). Le Personnel identifié des OPCVM comprend les membres du Conseil de la Société de gestion (le « **Conseil** »), les membres de la direction, les responsables des Fonctions de contrôle applicables et les titulaires d'autres fonctions stratégiques. Ces personnes sont informées de leur identification et des implications de leur fonction au moins une fois par an.

Le Conseil révisé et adopte la Politique de rémunération tous les ans et supervise sa mise en œuvre, en ce compris la classification du Personnel identifié. Le Conseil d'administration a revu et adopté la Politique de rémunération appliquée à l'Exercice de performance 2025 en juin 2025 sans modification majeure ; il s'est déclaré satisfait de sa mise en œuvre.

### Informations quantitatives

Le tableau ci-après donne un aperçu de la rémunération totale versée au personnel de la Société de gestion au titre de l'exercice de performance 2025 et du nombre de bénéficiaires.

En raison de la structure de la Société, les informations nécessaires pour fournir une répartition plus détaillée de la rémunération attribuable à la Société sont difficiles à obtenir et ne seraient ni pertinentes, ni fiables. Cependant, pour les besoins de mise en contexte, la Société de gestion gère 50 fonds d'investissement alternatifs (avec un total de 55 Compartiments) et 6 OPCVM (totalisant 195 Compartiments) au 31 décembre 2025, pour un encours d'actifs sous gestion à cette date de USD 25.038 millions et USD 643.753 millions, respectivement.

	Rémunération fixe	Rémunération variable	Rémunération totale	Nombre de bénéficiaires
Tous les collaborateurs (en milliers USD)	59.322	36.179	95.501	378

Les employés de JPMorgan Liquidity Funds n'ont perçu aucune commission de performance au cours de l'exercice.

La rémunération totale versée au Personnel identifié des OPCVM identifiés au titre de l'exercice de performance 2025 s'est élevée au total à USD 173.513.000, dont USD 9.824.000 perçus par la Haute direction et USD 163.689.000 par les autres membres du Personnel identifié des OPCVM identifiés <sup>(1)</sup>.

<sup>(1)</sup> Les informations relatives aux membres du Personnels identifiés englobent les employés des sociétés auxquelles la gestion de portefeuille a été officiellement déléguée, conformément aux dernières orientations de l'AEMF (Autorité européenne des marchés financiers).

## JPMorgan Liquidity Funds

Annexe - Informations supplémentaires non révisées (suite)

---

### 10. Publications financières en matière de durabilité

Les Compartiments ci-après ont été classés Article 6 en application du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. Ces Compartiments ne mettent en avant aucune caractéristique environnementale et/ou sociale et aucun investissement durable ne figure dans leur objectif :

#### Nom du Compartiment

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

À la clôture de l'exercice, les investissements sous-tendant les produits financiers n'ont pas tenu compte des critères européens en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les Compartiments ci-après relèvent de l'Article 8 au sens du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. De plus amples précisions sont fournies dans les pages suivantes :

#### Nom du Compartiment

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 - GBP Standard Money Market VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

#### Page

92

100

110

120

130

140

147

157

Les valeurs financières utilisées pour les besoins de l'information financière au titre du SFDR proviennent du système de gestion des investissements, ce qui peut différer des informations présentées dans les États financiers qui proviennent du système comptable du Fonds. Ces écarts devraient essentiellement tenir à des différences temporaires liées à la date à laquelle les opérations sont prises en compte dans chacun de ces systèmes.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **549300V1RMCHNHQVR274**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Oui</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Non</b>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>62,15 %</b> d'investissements durables
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social
	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 88,29 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 62,15 % d'investissements durables.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. Les critères d'inclusion sont étayés par un score ESG assigné à tous les investissements au sein de la stratégie afin d'identifier ceux qui peuvent être considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et ceux qui remplissent les seuils pour être considérés comme des investissements durables.

Le score ESG tient compte des indicateurs suivants : la gestion efficace des émissions toxiques, les déchets, un bon bilan sur le plan environnemental, ainsi que des caractéristiques sociales, telles qu'une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité.

À travers ses critères d'exclusion (qui ont été appliqués à la fois de manière totale et partielle), le Compartiment a promu certaines normes et valeurs au nombre desquelles la protection des droits de l'homme internationalement reconnus. Le Compartiment a totalement exclu les émetteurs impliqués dans la fabrication d'armes controversées et a appliqué aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en termes de chiffre d'affaires ou de production.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux émetteurs pertinents qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à sa politique en matière de caractéristiques environnementales et/ou sociales tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers d'investissement au regard de son score environnemental ou social et respecter les pratiques de bonne gouvernance décrites ci-dessus.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 88,29 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Tout au long de la période de référence, et à aucun moment les règles d'exclusion n'ont été transgressées. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.ipmorganassetmanagement.lu](http://www.ipmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	88,29 %	62,15 %	0,00 %	15,51 %	46,63 %
30/11/2024	96,86 %	74,40 %	0,00 %	22,58 %	51,81 %
30/11/2023	94,55 %	76,54 %	0,00 %	21,06 %	55,48 %

### ● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

### ● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

### ● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

*Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies et aux armes controversées, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès d'émetteurs bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BNP Paribas	Finance	12,12	France
Royal Bank of Canada	Finance	9,93	Canada
Standard Chartered	Finance	9,48	Royaume-Uni
ING Groep	Finance	6,42	Pays-Bas
HSBC	Finance	4,93	Royaume-Uni
ANZ Group	Finance	2,62	Australie
United Overseas Bank	Finance	2,46	Singapour
Westpac	Finance	2,41	Australie

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
STANDARD CHARTERED PLC	Finance	10,94	ROYAUME-UNI
BNP PARIBAS SA	Finance	9,38	FRANCE
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Finance	8,87	AUSTRALIE
ROYAL BANK OF CANADA	Finance	7,68	CANADA
HSBC HOLDINGS PLC.	Finance	5,24	ROYAUME-UNI
WESTPAC BANKING CORPORATION	Finance	2,72	AUSTRALIE
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Finance	2,64	AUSTRALIE
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Finance	2,40	AUSTRALIE
ING GROEP N V	Finance	2,33	PAYS-BAS



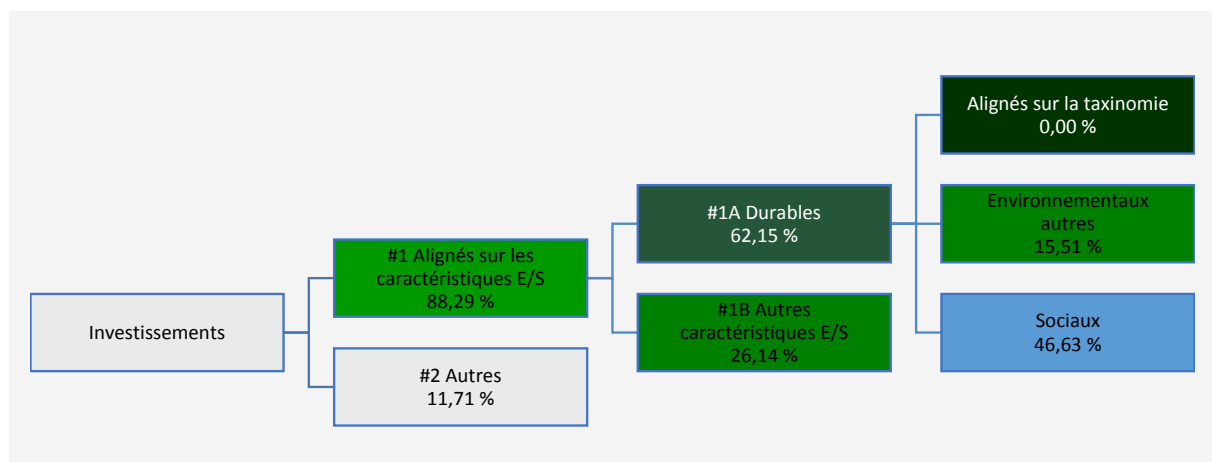
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 88,29 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne relèvent pas des investissements durables.

### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Services bancaires	82,42
Crédit non lié au gouvernement américain	Agences étrangères	4,74
Industries	Biens de consommation cycliques	1,72
Crédit non lié au gouvernement américain	Gouvernements locaux étrangers	1,42
Industries	Communications	1,21
Crédit non lié au gouvernement américain	Supranational	1,09
Marchés émergents locaux	Obligations locales de marchés émergents	0,85

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Sociétés d'investissement immobilier cotées (REIT)	0,72
Finance	Assurance	0,59
Crédit non lié au gouvernement américain	Souverain	0,37
Finance	Autres services financiers	0,26
Crédit non lié au gouvernement américain	Autres services financiers	0,15
Industries	Biens d'équipement	0,03
Industries	Technologies	0,02



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

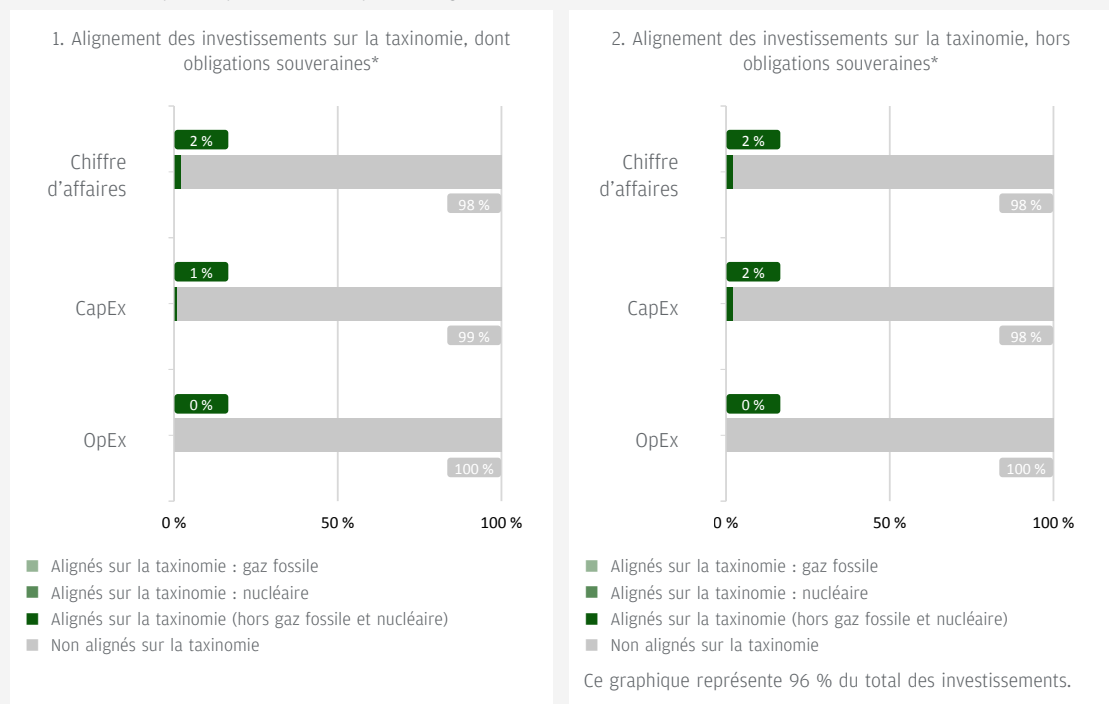
Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,10 % et celle des activités habilitantes à 0,08 % à la fin de la période de référence.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %
30/11/2024	0,00 %
30/11/2023	0,00 %



## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 15,51 % des actifs à la fin de la période de référence.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 46,63 % des actifs à la fin de la période de référence.



## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 11,71 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'Investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des titres affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives.
- Filtrage fondé des valeurs et des normes afin d'exclure totalement les émetteurs impliqués dans certaines activités telles que la fabrication d'armes controversées et application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.
- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **549300EY7SB6LVY5QG87**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Oui</b>	<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <b>Non</b>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>41,82 %</b> d'investissements durables
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social
	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et de 10 % d'investissements considérés comme durables. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 82,57 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 41,82 % d'investissements durables.

En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), qui tient compte des critères suivants au niveau de l'émetteur : mixité du personnel, programmes de diversité, score ethnique et score en matière d'égalité salariale. Les données retenues étaient directement liées à l'EE&D. Le Compartiment s'est également engagé à investir 51 % de ses actifs dans de tels titres. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 85,18 % d'actifs dont le score en matière d'EE&D est supérieur à un seuil prédéfini.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. À travers ses critères d'inclusion, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales telles que la gestion efficace des émissions et des déchets toxiques ainsi qu'un bon bilan environnemental. Le Compartiment a également mis en avant des caractéristiques sociales, lesquelles ont pu inclure une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité. En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), comme mentionné ci-dessus.

À travers ses critères d'exclusion, le Compartiment a promu certaines normes et valeurs, telles que le soutien à la protection des droits de l'homme universellement reconnus et la réduction des émissions toxiques, en excluant totalement les émetteurs impliqués dans des activités particulières comme la fabrication d'armes controversées et en appliquant aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production ou de la distribution.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait

l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux entreprises pertinentes qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à ses caractéristiques environnementales et/ou sociales, à sa politique en matière d'investissements durables et à ses seuils EE&D tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme mettant en avant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit afficher un score qui le classe dans les 80 % les mieux notés par rapport à son univers d'investissement, que ce soit son score environnemental ou son score social, et il doit respecter les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus, sur la base du filtrage du portefeuille visant à exclure les émetteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 82,57 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 41,82 % d'investissements durables.

Pour être inclus dans les 51 % d'actifs affichant un bon score EE&D, un émetteur doit faire l'objet d'une notation EE&D attribuée par le Gestionnaire Financier sur la base des informations pertinentes et se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers des actifs faisant l'objet d'une telle notation. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 85,18 % d'actifs ayant un bon score EE&D.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Tout au long de la période de référence, et à aucun moment les règles d'exclusion n'ont été transgressées. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	82,57 %	41,82 %	0,00 %	11,46 %	30,37 %
30/11/2024	77,11 %	37,29 %	0,00 %	16,51 %	20,79 %
30/11/2023	77,45 %	31,15 %	0,00 %	7,03 %	24,13 %

### ● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les objectifs des investissements durables que le Compartiment a partiellement réalisés ont compris un des éléments ci-après, ou une combinaison de ceux-ci, ou ont été associés à un objectif environnemental ou social à travers l'utilisation des produits de l'émission :

Objectifs environnementaux : (i) atténuation du risque climatique, (ii) transition vers une économie circulaire

Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes à des postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes au sein des conseils d'administration et (iii) mise à disposition de conditions et d'une culture de travail décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée soit (i) au moyen des indicateurs de durabilité des produits et des services, lesquels peuvent inclure le pourcentage de chiffre d'affaires provenant de la fourniture de produits et/ou de services ayant contribué à l'objectif de durabilité pertinent, comme par exemple la production par l'entreprise de panneaux solaires ou de technologies d'énergie propre qui respectent les seuils spécifiques fixés par le Gestionnaire Financier en matière de contribution à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel de chiffres d'affaires est fixé à un minimum de 20 % et la totalité de la participation dans l'émetteur est considérée comme un investissement durable ; soit (ii) par l'utilisation du produit de l'émission, si celle-ci a été désignée comme étant liée à un objectif environnemental ou social spécifique, soit (iii) par le fait d'être leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif considéré. Un émetteur est considéré comme le leader d'un groupe de pairs dès lors qu'il obtient un score qui le classe parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment au regard de certains indicateurs opérationnels de durabilité. Par exemple, l'obtention d'une note située parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement sur le critère d'impact global en matière de déchets contribue à une transition vers une économie circulaire. Le test appliqué aux émetteurs supranationaux et souverains peut tenir compte de la mission ou des contributions de l'émetteur, en tant que leader de son groupe de référence ou acteur d'améliorations, aux objectifs environnementaux ou sociaux positifs sous réserve d'observer certains critères.

Le Compartiment était tenu d'investir 10 % dans des investissements durables. À aucun moment durant la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables dans une proportion inférieure à son engagement minimal. À la fin de la période de référence, 41,82 % de ses actifs étaient des investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont fait l'objet d'un processus de filtrage qui a cherché à identifier et à exclure de la qualification au titre d'investissements durables les entreprises que le Gestionnaire Financier a considérées comme les émetteurs les moins performants, sur la base d'un seuil qu'il a lui-même déterminé, au regard de certaines considérations sur le plan environnemental. Par conséquent, seules les entreprises démontrant les meilleurs indicateurs à la fois en termes de mesures absolues et relatives ont été considérées comme des Investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gestionnaire Financier a également procédé à un filtrage qui a cherché à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère non conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base des données fournies par des prestataires de service tiers.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Les indicateurs concernant les incidences négatives sur les facteurs de durabilité figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, tels que déterminés par le Gestionnaire Financier, figurant dans les tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été pris en considération comme plus amplement exposé ci-après. Le Gestionnaire Financier a recouru soit aux indicateurs figurant dans les normes techniques de réglementation du règlement européen SFDR soit, lorsqu'un tel recours était impossible en raison de restrictions liées aux données ou d'autres problèmes de nature technique, à des approximations représentatives. Le Gestionnaire Financier a consolidé la prise en compte de certains indicateurs en les regroupant dans un même indicateur « primaire », comme plus amplement exposé ci-après, et peut avoir eu recours à un ensemble additionnel plus large d'indicateurs que ceux mentionnés ci-après.

Les indicateurs pertinents figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE consistent en 9 indicateurs liés aux questions environnementales et 5 indicateurs liés aux questions sociales et de personnel. Les indicateurs liés aux questions environnementales sont numérotés de 1 à 9 et se rapportent aux émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), à l'exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, à la part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, à l'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, aux activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, aux rejets dans l'eau et aux déchets dangereux (4 à 9, respectivement).

Les indicateurs numérotés 10 à 14 se rapportent aux questions sociales et de personnel d'un émetteur et couvrent les violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondial des Nations unies, les écarts de rémunération entre hommes et femmes non corrigés, la mixité au sein des organes de gouvernance et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques), respectivement.

Le Gestionnaire Financier a également pris en considération la principale incidence négative numérotée 16 liée aux pays d'investissement connaissant des violations sociales.

Dans le cadre de son approche, le Gestionnaire Financier a inclus à la fois des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de tenir compte des indicateurs. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour filtrer, en vue de les exclure, les émetteurs susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs liés à l'engagement visant à influencer les

meilleures pratiques et a recours à certains d'entre eux en tant qu'indicateurs de performance positive sur le plan de la durabilité, en appliquant un seuil minimal au regard de l'indicateur en question afin de qualifier un investissement d'investissement durable.

Les données requises afin de prendre en considération les indicateurs, le cas échéant, peuvent avoir été obtenues auprès des émetteurs bénéficiaires des investissements eux-mêmes et/ou avoir été fournies par des prestataires de services tiers (y compris de données approximatives). Les données fournies par les émetteurs eux-mêmes ou par des prestataires tiers peuvent reposer sur des ensembles de données et des hypothèses qui ont pu être insuffisants, de mauvaise qualité ou de contenir des informations biaisées. Le Gestionnaire Financier ne saurait garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de telles données.

#### Filtrage

Parmi les indicateurs préconisés, certains ont été pris en considération par le biais d'un filtrage fondé sur des valeurs et des normes visant à mettre en œuvre les exclusions.

Ces exclusions ont tenu compte des indicateurs numérotés 10, 14 et 16 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les armes controversées et les pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales.

Le Gestionnaire Financier a également appliqué des filtrages élaborés sur mesure. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à certains indicateurs, le Gestionnaire Financier applique soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel qu'il l'aura déterminé, afin de filtrer les émetteurs bénéficiaires des investissements en fonction des questions environnementales ou des questions sociales et de personnel pertinentes. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et éléments de mesure qui leur sont associés dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité de gaz à effet de serre (indicateurs numérotés 1 à 3). Le Gestionnaire Financier utilise à ce jour les données liées à l'intensité des gaz à effet de serre (indicateur 3), les données liées à la consommation et à la production d'énergie provenant de sources non-renouvelables (indicateur 5) et les données liées à l'intensité de consommation d'énergie (indicateur 6) pour procéder à son filtrage des émissions de gaz à effet de serre.

S'agissant du filtrage élaboré sur mesure et en ce qui concerne les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les rejets dans l'eau (indicateurs numérotés 7 et 8), en raison de contraintes liées aux données, le Gestionnaire Financier a préféré utiliser des données d'approximation représentatives issues de tiers à la place des indicateurs spécifiques visés dans le tableau 1. Le Gestionnaire Financier a également pris en considération l'indicateur 9 lié aux déchets dangereux dans le cadre de son filtrage sur mesure.

#### Dialogue

Outre le filtrage visant à exclure certains émetteurs comme exposé ci-dessus, le Gestionnaire Financier a dialogué sur une base continue avec de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations d'ordre technique, telles que la couverture des données, comme base du dialogue engagé avec un certain nombre d'émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet, conformément à l'approche adoptée par le Gestionnaire Financier en matière de gérance et de dialogue. Les indicateurs actuellement utilisés en vue de mesurer ce dialogue incluent les indicateurs numérotés 3, 5 et 13 dans le tableau 1 qui sont respectivement liés à l'intensité de gaz à effet de serre, à la part de l'énergie issue de sources non-renouvelables et à la mixité au sein des organes de gouvernance. Le Gestionnaire Financier a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 liés respectivement aux émissions de polluants atmosphériques et au nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies.

#### Indicateurs de durabilité

Le Gestionnaire Financier a utilisé les indicateurs 3 et 13 liés à l'intensité des gaz à effet de serre et à la mixité au sein des organes de gouvernance comme indicateurs de durabilité afin de qualifier un investissement d'Investissement durable. Un des critères appliqués exige qu'un émetteur soit considéré comme un leader opérationnel de son groupe de référence pour être qualifié d'Investissement durable. Aux termes de ce critère, l'entreprise doit afficher un score au regard de l'indicateur la classant dans les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

### ● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Les exclusions du portefeuille fondées sur les normes, telles que décrites ci-dessus dans la réponse à la question « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ? », ont été appliquées afin de chercher l'alignement sur ces principes directeurs. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les éventuels contrevenants. Sauf dérogation consentie, le Compartiment a exclu les investissements pertinents dans ces émetteurs.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies, aux armes controversées et aux violations des normes sociales au niveau du pays, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Bank of Nova Scotia	Finance	5,67	Canada
BNP Paribas SA	Finance	4,26	France
Credit Agricole Group	Finance	4,24	France
Groupe BPCE	Finance	4,07	France
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finance	4,05	Canada
Citigroup Inc	Finance	3,44	États-Unis
Svenska Handelsbanken AB	Finance	3,27	Suède
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Finance	3,11	Japon
JPMorgan Chase & Co	Finance	2,87	États-Unis
Oesterreichische Kontrollbank AG	Crédit non lié au gouvernement américain	2,72	Autriche
Groupe Credit Mutuel	Finance	2,61	France
Goldman Sachs Group	Finance	2,42	États-Unis
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main	Finance	2,42	Allemagne
Bank of Montreal	Finance	2,41	Canada
French Republic	Crédit non lié au gouvernement américain	2,36	France

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NATWEST GROUP PLC	Finance	5,19	ROYAUME-UNI
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finance	4,84	FRANCE
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finance	4,37	FRANCE
GROUPE BPCE	Finance	4,11	FRANCE
BANK OF NOVA SCOTIA	Finance	3,60	CANADA
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finance	3,45	SUÈDE
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Finance	3,40	JAPON
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Finance	3,10	ÉTATS-UNIS
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Finance	2,99	AUSTRALIE
NORDEA BANK ABP	Finance	2,80	FINLANDE

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
JPMORGAN CHASE & CO.	Finance	2,74	ÉTATS-UNIS
BNP PARIBAS SA	Finance	2,62	FRANCE
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AKTIENGESELLSCHAFT	Crédit non lié au gouvernement américain	2,60	AUTRICHE
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP, INC.	Finance	2,39	JAPON
BANK OF MONTREAL	Finance	2,28	CANADA



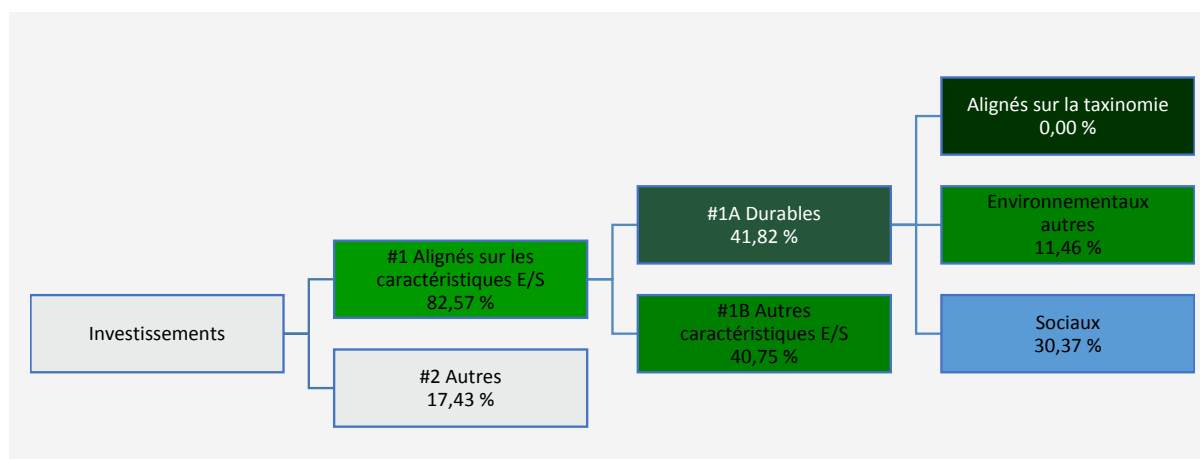
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 82,57 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 41,82 % de ses actifs à des investissements durables. Le pourcentage d'allocation des actifs affichant un bon score EE&D à la fin de la période de référence est précisé dans la réponse à la question « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? » Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne relèvent pas des investissements durables.

### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Services bancaires	83,43
Crédit non lié au gouvernement américain	Agences étrangères	5,14
Crédit non lié au gouvernement américain	Souverain	4,01
Crédit non lié au gouvernement américain	Gouvernements locaux étrangers	1,95
Industries	Biens de consommation non cycliques	0,89
Industries	Biens de consommation cycliques	0,52
Crédit non lié au gouvernement américain	Supranational	0,52
État des marchés développés	Obligations des marchés développés	0,41
Industries	Technologies	0,33
Industries	Énergie	0,22
Crédit non lié au gouvernement américain	Services bancaires	0,21
Crédit non lié au gouvernement américain	Autres services financiers	0,12
Finance	Autres services financiers	0,07
Industries	Industries de base	0,04
Finance	Biens de consommation non cycliques	0,03
Industries	Communications	0,02



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

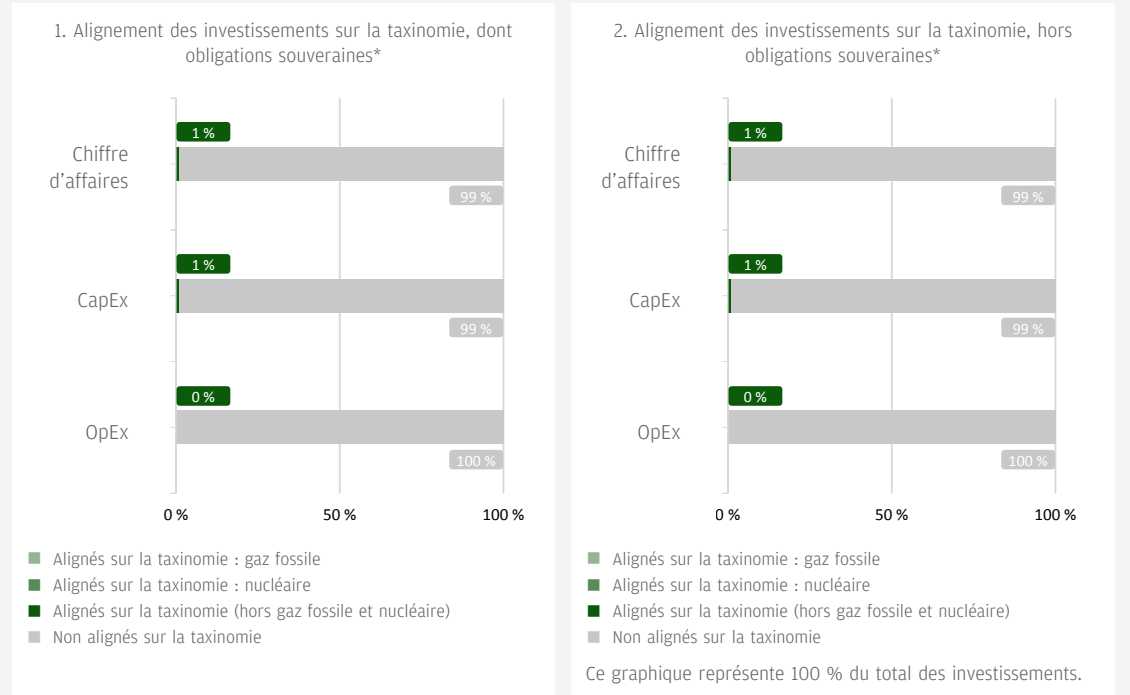
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

### ● Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,05 % et celle des activités habilitantes à 0,08 % à la fin de la période de référence.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %
30/11/2024	0,00 %
30/11/2023	0,00 %



## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 11,46 % des actifs à la fin de la période de référence.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 30,37 % des actifs à la fin de la période de référence.



## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 17,43 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'Investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des émetteurs affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 51 % des actifs faisant l'objet d'une notation EE&D dans des émetteurs affichant un bon score EE&D.

- Le filtrage fondé sur des normes et des valeurs afin d'appliquer des exclusions totales à l'égard des émetteurs impliqués dans certaines activités, telles que la fabrication d'armes controversées, et l'application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.
- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10 % de ses actifs dans des investissements durables. De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **5493003UE5TIZ70I5C71**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Oui</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Non</b>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>52,58 %</b> d'investissements durables
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social
	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et de 10 % d'investissements considérés comme durables. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 76,69 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 52,58 % d'investissements durables.

En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), qui tient compte des critères suivants au niveau de l'émetteur : mixité du personnel, programmes de diversité, score ethnique et score en matière d'égalité salariale. Les données retenues étaient directement liées à l'EE&D. Le Compartiment s'est également engagé à investir 51 % de ses actifs dans de tels titres. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 80,59 % d'actifs dont le score en matière d'EE&D est supérieur à un seuil prédéfini.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. À travers ses critères d'inclusion, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales telles que la gestion efficace des émissions et des déchets toxiques ainsi qu'un bon bilan environnemental. Le Compartiment a également mis en avant des caractéristiques sociales, lesquelles ont pu inclure une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité. En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), comme mentionné ci-dessus.

À travers ses critères d'exclusion, le Compartiment a promu certaines normes et valeurs, telles que le soutien à la protection des droits de l'homme universellement reconnus et la réduction des émissions toxiques, en excluant totalement les émetteurs impliqués dans des activités particulières comme la fabrication d'armes controversées et en appliquant aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production ou de la distribution.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait

l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux entreprises pertinentes qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à ses caractéristiques environnementales et/ou sociales, à sa politique en matière d'investissements durables et à ses seuils EE&D tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme mettant en avant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit afficher un score qui le classe dans les 80 % les mieux notés par rapport à son univers d'investissement, que ce soit son score environnemental ou son score social, et il doit respecter les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus, sur la base du filtrage du portefeuille visant à exclure les émetteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 76,69 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 52,58 % d'investissements durables.

Pour être inclus dans les 51 % d'actifs affichant un bon score EE&D, un émetteur doit faire l'objet d'une notation EE&D attribuée par le Gestionnaire Financier sur la base des informations pertinentes et se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers des actifs faisant l'objet d'une telle notation. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 80,59 % d'actifs ayant un bon score EE&D.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Tout au long de la période de référence, et à aucun moment les règles d'exclusion n'ont été transgressées. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	76,69 %	52,58 %	0,00 %	31,50 %	21,08 %
30/11/2024	75,12 %	57,05 %	0,07 %	38,18 %	18,79 %
30/11/2023	79,46 %	56,40 %	0,13 %	40,85 %	15,43 %

### ● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les objectifs des investissements durables que le Compartiment a partiellement réalisés ont compris un des éléments ci-après, ou une combinaison de ceux-ci, ou ont été associés à un objectif environnemental ou social à travers l'utilisation des produits de l'émission :

Objectifs environnementaux : (i) atténuation du risque climatique, (ii) transition vers une économie circulaire

Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes à des postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes au sein des conseils d'administration et (iii) mise à disposition de conditions et d'une culture de travail décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée soit (i) au moyen des indicateurs de durabilité des produits et des services, lesquels peuvent inclure le pourcentage de chiffre d'affaires provenant de la fourniture de produits et/ou de services ayant contribué à l'objectif de durabilité pertinent, comme par exemple la production par l'entreprise de panneaux solaires ou de technologies d'énergie propre qui respectent les seuils spécifiques fixés par le Gestionnaire Financier en matière de contribution à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel de chiffres d'affaires est fixé à un minimum de 20 % et la totalité de la participation dans l'émetteur est considérée comme un investissement durable ; soit (ii) par l'utilisation du produit de l'émission, si celle-ci a été désignée comme étant liée à un objectif environnemental ou social spécifique, soit (iii) par le fait d'être leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif considéré. Un émetteur est considéré comme le leader d'un groupe de pairs dès lors qu'il obtient un score qui le classe parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment au regard de certains indicateurs opérationnels de durabilité. Par exemple, l'obtention d'une note située parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement sur le critère d'impact global en matière de déchets contribue à une transition vers une économie circulaire. Le test appliqué aux émetteurs supranationaux et souverains peut tenir compte de la mission ou des contributions de l'émetteur, en tant que leader de son groupe de référence ou acteur d'améliorations, aux objectifs environnementaux ou sociaux positifs sous réserve d'observer certains critères.

Le Compartiment était tenu d'investir 10 % dans des investissements durables. À aucun moment durant la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables dans une proportion inférieure à son engagement minimal. À la fin de la période de référence, 52,58 % de ses actifs étaient des investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont fait l'objet d'un processus de filtrage qui a cherché à identifier et à exclure de la qualification au titre d'investissements durables les entreprises que le Gestionnaire Financier a considérées comme les émetteurs les moins performants, sur la base d'un seuil qu'il a lui-même déterminé, au regard de certaines considérations sur le plan environnemental. Par conséquent, seules les entreprises démontrant les meilleurs indicateurs à la fois en termes de mesures absolues et relatives ont été considérées comme des Investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gestionnaire Financier a également procédé à un filtrage qui a cherché à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère non conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base des données fournies par des prestataires de service tiers.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Les indicateurs concernant les incidences négatives sur les facteurs de durabilité figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, tels que déterminés par le Gestionnaire Financier, figurant dans les tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été pris en considération comme plus amplement exposé ci-après. Le Gestionnaire Financier a recouru soit aux indicateurs figurant dans les normes techniques de réglementation du règlement européen SFDR soit, lorsqu'un tel recours était impossible en raison de restrictions liées aux données ou d'autres problèmes de nature technique, à des approximations représentatives. Le Gestionnaire Financier a consolidé la prise en compte de certains indicateurs en les regroupant dans un même indicateur « primaire », comme plus amplement exposé ci-après, et peut avoir eu recours à un ensemble additionnel plus large d'indicateurs que ceux mentionnés ci-après.

Les indicateurs pertinents figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE consistent en 9 indicateurs liés aux questions environnementales et 5 indicateurs liés aux questions sociales et de personnel. Les indicateurs liés aux questions environnementales sont numérotés de 1 à 9 et se rapportent aux émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), à l'exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, à la part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, à l'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, aux activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, aux rejets dans l'eau et aux déchets dangereux (4 à 9, respectivement).

Les indicateurs numérotés 10 à 14 se rapportent aux questions sociales et de personnel d'un émetteur et couvrent les violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondial des Nations unies, les écarts de rémunération entre hommes et femmes non corrigés, la mixité au sein des organes de gouvernance et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques), respectivement.

Le Gestionnaire Financier a également pris en considération la principale incidence négative numérotée 16 liée aux pays d'investissement connaissant des violations sociales.

Dans le cadre de son approche, le Gestionnaire Financier a inclus à la fois des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de tenir compte des indicateurs. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour filtrer, en vue de les exclure, les émetteurs susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs liés à l'engagement visant à influencer les

meilleures pratiques et a recours à certains d'entre eux en tant qu'indicateurs de performance positive sur le plan de la durabilité, en appliquant un seuil minimal au regard de l'indicateur en question afin de qualifier un investissement d'investissement durable.

Les données requises afin de prendre en considération les indicateurs, le cas échéant, peuvent avoir été obtenues auprès des émetteurs bénéficiaires des investissements eux-mêmes et/ou avoir été fournies par des prestataires de services tiers (y compris de données approximatives). Les données fournies par les émetteurs eux-mêmes ou par des prestataires tiers peuvent reposer sur des ensembles de données et des hypothèses qui ont pu être insuffisants, de mauvaise qualité ou de contenir des informations biaisées. Le Gestionnaire Financier ne saurait garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de telles données.

#### Filtrage

Parmi les indicateurs préconisés, certains ont été pris en considération par le biais d'un filtrage fondé sur des valeurs et des normes visant à mettre en œuvre les exclusions.

Ces exclusions ont tenu compte des indicateurs numérotés 10, 14 et 16 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les armes controversées et les pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales.

Le Gestionnaire Financier a également appliqué des filtres élaborés sur mesure. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à certains indicateurs, le Gestionnaire Financier applique soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel qu'il l'aura déterminé, afin de filtrer les émetteurs bénéficiaires des investissements en fonction des questions environnementales ou des questions sociales et de personnel pertinentes. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et éléments de mesure qui leur sont associés dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité de gaz à effet de serre (indicateurs numérotés 1 à 3). Le Gestionnaire Financier utilise à ce jour les données liées à l'intensité des gaz à effet de serre (indicateur 3), les données liées à la consommation et à la production d'énergie provenant de sources non-renouvelables (indicateur 5) et les données liées à l'intensité de consommation d'énergie (indicateur 6) pour procéder à son filtrage des émissions de gaz à effet de serre.

S'agissant du filtrage élaboré sur mesure et en ce qui concerne les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les rejets dans l'eau (indicateurs numérotés 7 et 8), en raison de contraintes liées aux données, le Gestionnaire Financier a préféré utiliser des données d'approximation représentatives issues de tiers à la place des indicateurs spécifiques visés dans le tableau 1. Le Gestionnaire Financier a également pris en considération l'indicateur 9 lié aux déchets dangereux dans le cadre de son filtrage sur mesure.

#### Dialogue

Outre le filtrage visant à exclure certains émetteurs comme exposé ci-dessus, le Gestionnaire Financier a dialogué sur une base continue avec de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations d'ordre technique, telles que la couverture des données, comme base du dialogue engagé avec un certain nombre d'émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet, conformément à l'approche adoptée par le Gestionnaire Financier en matière de gérance et de dialogue. Les indicateurs actuellement utilisés en vue de mesurer ce dialogue incluent les indicateurs numérotés 3, 5 et 13 dans le tableau 1 qui sont respectivement liés à l'intensité de gaz à effet de serre, à la part de l'énergie issue de sources non-renouvelables et à la mixité au sein des organes de gouvernance. Le Gestionnaire Financier a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 liés respectivement aux émissions de polluants atmosphériques et au nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies.

#### Indicateurs de durabilité

Le Gestionnaire Financier a utilisé les indicateurs 3 et 13 liés à l'intensité des gaz à effet de serre et à la mixité au sein des organes de gouvernance comme indicateurs de durabilité afin de qualifier un investissement d'Investissement durable. Un des critères appliqués exige qu'un émetteur soit considéré comme un leader opérationnel de son groupe de référence pour être qualifié d'Investissement durable. Aux termes de ce critère, l'entreprise doit afficher un score au regard de l'indicateur la classant dans les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

### ● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Les exclusions du portefeuille fondées sur les normes, telles que décrites ci-dessus dans la réponse à la question « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ? », ont été appliquées afin de chercher l'alignement sur ces principes directeurs. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les éventuels contrevenants. Sauf dérogation consentie, le Compartiment a exclu les investissements pertinents dans ces émetteurs.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies, aux armes controversées et aux violations des normes sociales au niveau du pays, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Groupe BPCE	Finance	4,19	France
NatWest	Finance	3,89	Royaume-Uni
Credit Agricole Group	Finance	2,77	France
Bank of America	Finance	2,71	États-Unis
BNP Paribas	Finance	2,52	France
Svenska Handelsbanken	Finance	2,13	Suède
Caisse des Depots et Consignations	Crédit non lié au gouvernement américain	2,13	France
Toronto-Dominion Bank	Finance	1,87	Canada
KBC Group	Finance	1,84	Belgique
JPMorgan Chase & Co	Finance	1,84	États-Unis
Volvo	Industries	1,78	Suède
Groupe Credit Mutuel	Finance	1,75	France
Mitsubishi UFJ	Finance	1,73	Japon
HSBC	Finance	1,70	Royaume-Uni
Toyota	Industries	1,68	Japon

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finance	4,44	FRANCE
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS	Crédit non lié au gouvernement américain	3,97	FRANCE
GROUPE BPCE	Finance	3,81	FRANCE
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finance	3,41	SUÈDE
BNP PARIBAS SA	Finance	3,02	FRANCE
BANK OF AMERICA CORPORATION	Finance	2,91	ÉTATS-UNIS
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finance	2,11	FRANCE
TORONTO-DOMINION BANK	Finance	2,07	CANADA
OP COOPERATIVE	Finance	1,99	FINLANDE
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Finance	1,97	JAPON
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Finance	1,88	PAYS-BAS

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
WELLS FARGO & COMPANY	Finance	1,86	ÉTATS-UNIS
BANK OF CHINA LIMITED	Finance	1,71	CHINE
KB FINANCIAL GROUP INC.	Finance	1,65	(RÉPUBLIQUE DE) CORÉE
JPMORGAN CHASE & CO.	Finance	1,59	ÉTATS-UNIS



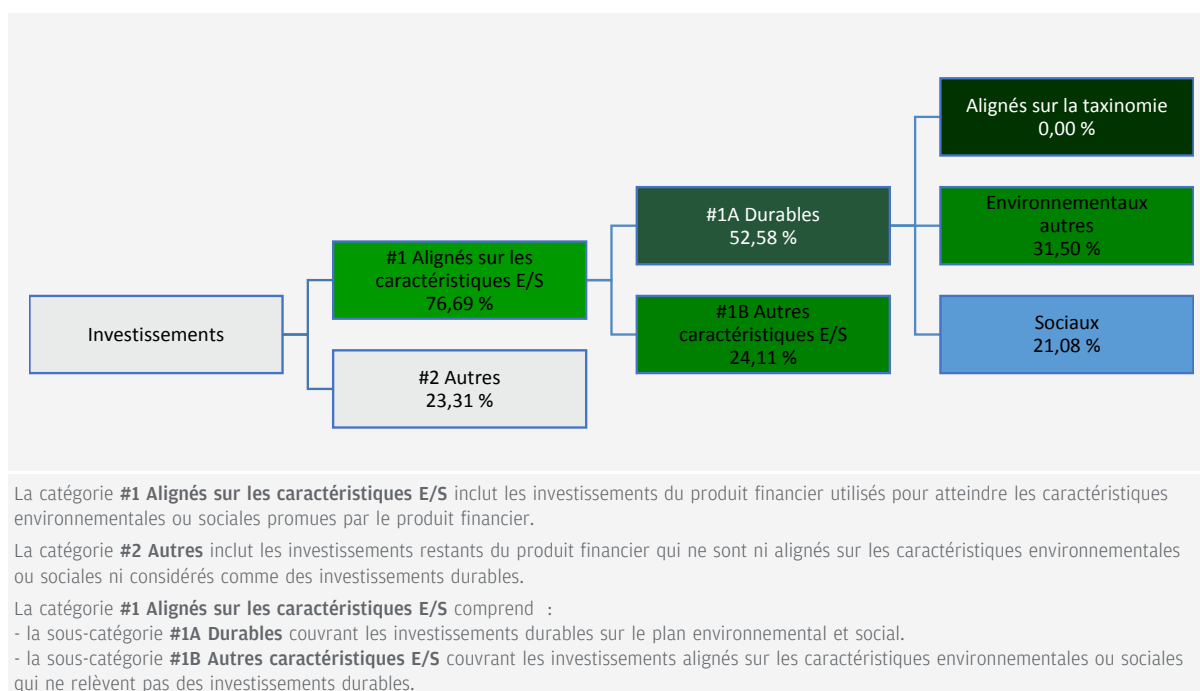
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 76,69 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 52,58 % de ses actifs à des investissements durables. Le pourcentage d'allocation des actifs affichant un bon score EE&D à la fin de la période de référence est précisé dans la réponse à la question « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? » Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Services bancaires	68,69
Industries	Biens de consommation cycliques	7,29
Crédit non lié au gouvernement américain	Agences étrangères	3,40
Crédit non lié au gouvernement américain	Souverain	2,28
Industries	Biens de consommation non cycliques	2,13
Industries	Communications	1,90
Finance	Courtage	1,72
ABS	ABS - Automobile	1,39
Services aux collectivités	Électricité	1,18
Crédit non lié au gouvernement américain	Services bancaires	1,14
Finance	Sociétés d'investissement immobilier cotées (REIT)	0,88
Industries	Biens d'équipement	0,87
Industries	Énergie	0,87
Finance	Autres services financiers	0,78
Industries	Technologies	0,62
Industries	Industries de base	0,51
Finance	Assurance	0,49
Finance	Biens de consommation non cycliques	0,40
Industries	Transports	0,38
Services aux collectivités	Gaz naturel	0,29
Crédit non lié au gouvernement américain	Gouvernements locaux étrangers	0,28
Crédit non lié au gouvernement américain	Supranational	0,26
État des marchés développés	Obligations des marchés développés	0,25
Liquidités	Liquidités	0,19
Finance	Autres industries	0,06
Industries	Autres industries	0,05
Industries	Autres services financiers	0,03



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

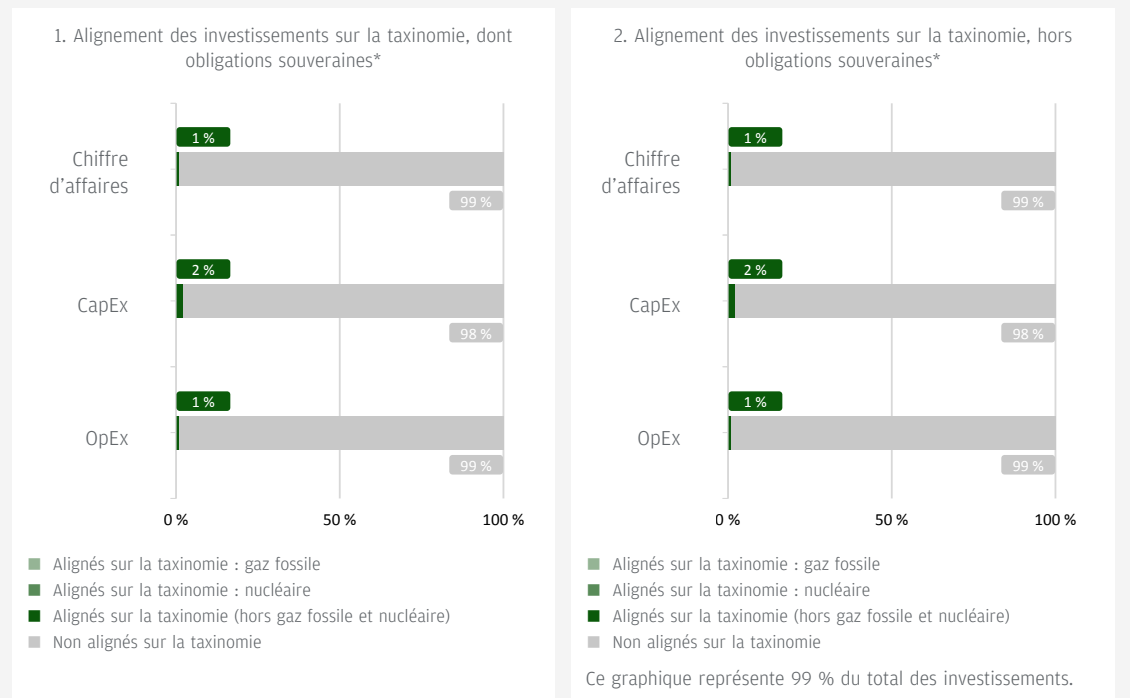
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?**

- Oui :
- Dans le gaz fossile
  - Dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,02 % et celle des activités habilitantes à 0,54 % à la fin de la période de référence.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %
30/11/2024	0,07 %
30/11/2023	0,13 %



### **Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 31,50 % des actifs à la fin de la période de référence.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



### **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

La part des investissements durables sur le plan social était de 21,08 % des actifs à la fin de la période de référence.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les 23,31 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.

- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des émetteurs affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 51 % des actifs faisant l'objet d'une notation EE&D dans des émetteurs affichant un bon score EE&D.
- Le filtrage fondé sur des normes et des valeurs afin d'appliquer des exclusions totales à l'égard des émetteurs impliqués dans certaines activités, telles que la fabrication d'armes controversées, et l'application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.
- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10 % de ses actifs dans des investissements durables.

De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **549300HF81MI7WQXYJ64**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Oui</b>		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Non</b>	
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>40,73 %</b> d'investissements durables		
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social		
	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>		



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et de 10 % d'investissements considérés comme durables. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 78,48 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 40,73 % d'investissements durables.

En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), qui tient compte des critères suivants au niveau de l'émetteur : mixité du personnel, programmes de diversité, score ethnique et score en matière d'égalité salariale. Les données retenues étaient directement liées à l'EE&D. Le Compartiment s'est également engagé à investir 51 % de ses actifs dans de tels titres. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 73,02 % d'actifs dont le score en matière d'EE&D est supérieur à un seuil prédéfini.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. À travers ses critères d'inclusion, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales telles que la gestion efficace des émissions et des déchets toxiques ainsi qu'un bon bilan environnemental. Le Compartiment a également mis en avant des caractéristiques sociales, lesquelles ont pu inclure une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité. En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), comme mentionné ci-dessus.

À travers ses critères d'exclusion, le Compartiment a promu certaines normes et valeurs, telles que le soutien à la protection des droits de l'homme universellement reconnus et la réduction des émissions toxiques, en excluant totalement les émetteurs impliqués dans des activités particulières comme la fabrication d'armes controversées et en appliquant aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production ou de la distribution.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait

l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux entreprises pertinentes qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à ses caractéristiques environnementales et/ou sociales, à sa politique en matière d'investissements durables et à ses seuils EE&D tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme mettant en avant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit afficher un score qui le classe dans les 80 % les mieux notés par rapport à son univers d'investissement, que ce soit son score environnemental ou son score social, et il doit respecter les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus, sur la base du filtrage du portefeuille visant à exclure les émetteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 78,48 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 40,73 % d'investissements durables.

Pour être inclus dans les 51 % d'actifs affichant un bon score EE&D, un émetteur doit faire l'objet d'une notation EE&D attribuée par le Gestionnaire Financier sur la base des informations pertinentes et se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers des actifs faisant l'objet d'une telle notation. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 73,02 % d'actifs ayant un bon score EE&D.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Tout au long de la période de référence, et à aucun moment les règles d'exclusion n'ont été transgressées. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	78,48 %	40,73 %	0,00 %	11,01 %	29,71 %
30/11/2024	82,51 %	48,47 %	0,00 %	19,30 %	29,16 %
30/11/2023	90,50 %	41,92 %	0,00 %	18,42 %	23,50 %

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables que le Compartiment a partiellement réalisés ont compris un des éléments ci-après, ou une combinaison de ceux-ci, ou ont été associés à un objectif environnemental ou social à travers l'utilisation des produits de l'émission :

Objectifs environnementaux : (i) atténuation du risque climatique, (ii) transition vers une économie circulaire

Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes à des postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes au sein des conseils d'administration et (iii) mise à disposition de conditions et d'une culture de travail décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée soit (i) au moyen des indicateurs de durabilité des produits et des services, lesquels peuvent inclure le pourcentage de chiffre d'affaires provenant de la fourniture de produits et/ou de services ayant contribué à l'objectif de durabilité pertinent, comme par exemple la production par l'entreprise de panneaux solaires ou de technologies d'énergie propre qui respectent les seuils spécifiques fixés par le Gestionnaire Financier en matière de contribution à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel de chiffres d'affaires est fixé à un minimum de 20 % et la totalité de la participation dans l'émetteur est considérée comme un investissement durable ; soit (ii) par l'utilisation du produit de l'émission, si celle-ci a été désignée comme étant liée à un objectif environnemental ou social spécifique, soit (iii) par le fait d'être leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif considéré. Un émetteur est considéré comme le leader d'un groupe de pairs dès lors qu'il obtient un score qui le classe parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment au regard de certains indicateurs opérationnels de durabilité. Par exemple, l'obtention d'une note située parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement sur le critère d'impact global en matière de déchets contribue à une transition vers une économie circulaire. Le test appliqué aux émetteurs supranationaux et souverains peut tenir compte de la mission ou des contributions de l'émetteur, en tant que leader de son groupe de référence ou acteur d'améliorations, aux objectifs environnementaux ou sociaux positifs sous réserve d'observer certains critères.

Le Compartiment était tenu d'investir 10 % dans des investissements durables. À aucun moment durant la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables dans une proportion inférieure à son engagement minimal. À la fin de la période de référence, 40,73 % de ses actifs étaient des investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont fait l'objet d'un processus de filtrage qui a cherché à identifier et à exclure de la qualification au titre d'investissements durables les entreprises que le Gestionnaire Financier a considérées comme les émetteurs les moins performants, sur la base d'un seuil qu'il a lui-même déterminé, au regard de certaines considérations sur le plan environnemental. Par conséquent, seules les entreprises démontrant les meilleurs indicateurs à la fois en termes de mesures absolues et relatives ont été considérées comme des Investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gestionnaire Financier a également procédé à un filtrage qui a cherché à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère non conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base des données fournies par des prestataires de service tiers.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Les indicateurs concernant les incidences négatives sur les facteurs de durabilité figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, tels que déterminés par le Gestionnaire Financier, figurant dans les tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été pris en considération comme plus amplement exposé ci-après. Le Gestionnaire Financier a recouru soit aux indicateurs figurant dans les normes techniques de réglementation du règlement européen SFDR soit, lorsqu'un tel recours était impossible en raison de restrictions liées aux données ou d'autres problèmes de nature technique, à des approximations représentatives. Le Gestionnaire Financier a consolidé la prise en compte de certains indicateurs en les regroupant dans un même indicateur « primaire », comme plus amplement exposé ci-après, et peut avoir eu recours à un ensemble additionnel plus large d'indicateurs que ceux mentionnés ci-après.

Les indicateurs pertinents figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE consistent en 9 indicateurs liés aux questions environnementales et 5 indicateurs liés aux questions sociales et de personnel. Les indicateurs liés aux questions environnementales sont numérotés de 1 à 9 et se rapportent aux émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), à l'exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, à la part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, à l'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, aux activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, aux rejets dans l'eau et aux déchets dangereux (4 à 9, respectivement).

Les indicateurs numérotés 10 à 14 se rapportent aux questions sociales et de personnel d'un émetteur et couvrent les violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondial des Nations unies, les écarts de rémunération entre hommes et femmes non corrigés, la mixité au sein des organes de gouvernance et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques), respectivement.

Le Gestionnaire Financier a également pris en considération la principale incidence négative numérotée 16 liée aux pays d'investissement connaissant des violations sociales.

Dans le cadre de son approche, le Gestionnaire Financier a inclus à la fois des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de tenir compte des indicateurs. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour filtrer, en vue de les exclure, les émetteurs susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs liés à l'engagement visant à influencer les meilleures pratiques et a recours à certains d'entre eux en tant qu'indicateurs de performance positive sur le plan de la durabilité, en appliquant un seuil minimal au regard de l'indicateur en question afin de qualifier un investissement d'investissement durable.

Les données requises afin de prendre en considération les indicateurs, le cas échéant, peuvent avoir été obtenues auprès des émetteurs bénéficiaires des investissements eux-mêmes et/ou avoir été fournies par des prestataires de services tiers (y compris de données approximatives). Les données fournies par les émetteurs eux-mêmes ou par des prestataires tiers peuvent reposer sur des ensembles de données et des hypothèses qui ont pu être insuffisants, de mauvaise qualité ou de contenir des informations biaisées. Le Gestionnaire Financier ne saurait garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de telles données.

#### Filtrage

Parmi les indicateurs préconisés, certains ont été pris en considération par le biais d'un filtrage fondé sur des valeurs et des normes visant à mettre en œuvre les exclusions.

Ces exclusions ont tenu compte des indicateurs numérotés 10, 14 et 16 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les armes controversées et les pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales.

Le Gestionnaire Financier a également appliqué des filtres élaborés sur mesure. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à certains indicateurs, le Gestionnaire Financier applique soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel qu'il l'aura déterminé, afin de filtrer les émetteurs bénéficiaires des investissements en fonction des questions environnementales ou des questions sociales et de personnel pertinentes. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et éléments de mesure qui leur sont associés dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité de gaz à effet de serre (indicateurs numérotés 1 à 3). Le Gestionnaire Financier utilise à ce jour les données liées à l'intensité des gaz à effet de serre (indicateur 3), les données liées à la consommation et à la production d'énergie provenant de sources non-renouvelables (indicateur 5) et les données liées à l'intensité de consommation d'énergie (indicateur 6) pour procéder à son filtrage des émissions de gaz à effet de serre.

S'agissant du filtrage élaboré sur mesure et en ce qui concerne les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les rejets dans l'eau (indicateurs numérotés 7 et 8), en raison de contraintes liées aux données, le Gestionnaire Financier a préféré utiliser des données d'approximation représentatives issues de tiers à la place des indicateurs spécifiques visés dans le tableau 1. Le Gestionnaire Financier a également pris en considération l'indicateur 9 lié aux déchets dangereux dans le cadre de son filtrage sur mesure.

#### Dialogue

Outre le filtrage visant à exclure certains émetteurs comme exposé ci-dessus, le Gestionnaire Financier a dialogué sur une base continue avec de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations d'ordre technique, telles que la couverture des données, comme base du dialogue engagé avec un certain nombre d'émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet, conformément à l'approche adoptée par le Gestionnaire Financier en matière de gestion et de dialogue. Les indicateurs actuellement utilisés en vue de mesurer ce dialogue incluent les indicateurs numérotés 3, 5 et 13 dans le tableau 1 qui sont respectivement liés à l'intensité de gaz à effet de serre, à la part de l'énergie issue de sources non-renouvelables et à la mixité au sein des organes de gouvernance. Le Gestionnaire Financier a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 liés respectivement aux émissions de polluants atmosphériques et au nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies.

#### Indicateurs de durabilité

Le Gestionnaire Financier a utilisé les indicateurs 3 et 13 liés à l'intensité des gaz à effet de serre et à la mixité au sein des organes de gouvernance comme indicateurs de durabilité afin de qualifier un investissement d'Investissement durable. Un des critères appliqués exige qu'un émetteur soit considéré comme un leader opérationnel de son groupe de référence pour être qualifié d'Investissement durable. Aux termes de ce critère, l'entreprise doit afficher un score au regard de l'indicateur la classant dans les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

### ● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Les exclusions du portefeuille fondées sur les normes, telles que décrites ci-dessus dans la réponse à la question « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ? », ont été appliquées afin de chercher l'alignement sur ces principes directeurs. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les éventuels contrevenants. Sauf dérogation consentie, le Compartiment a exclu les investissements pertinents dans ces émetteurs.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies, aux armes controversées et aux violations des normes sociales au niveau du pays, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Bank of Nova Scotia	Finance	4,74	Canada
Toronto-Dominion Bank	Finance	4,38	Canada
Royal Bank of Canada	Finance	4,11	Canada
Commonwealth Bank of Australia	Finance	3,85	Australie
DBS Group	Finance	3,76	Singapour
Credit Agricole Group	Finance	3,55	France
ANZ Group	Finance	3,35	Australie
Mitsubishi UFJ	Finance	3,25	Japon
BNP Paribas	Finance	3,23	France
National Australia Bank	Finance	3,14	Australie
Citigroup	Finance	3,12	États-Unis
JPMorgan Chase & Co	Finance	3,09	États-Unis
Mizuho Financial Group	Finance	2,93	Japon
NatWest	Finance	2,82	Royaume-Uni
Nordea Bank Abp	Finance	2,77	Finlande

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TORONTO-DOMINION BANK	Finance	6,92	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Finance	6,57	AUSTRALIE
BANK OF NOVA SCOTIA	Finance	4,65	CANADA
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Finance	4,00	SINGAPOUR
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Finance	3,93	AUSTRALIE
GROUPE BPCE	Finance	3,56	FRANCE
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finance	3,40	FRANCE
BNP PARIBAS SA	Finance	3,29	FRANCE
CITIGROUP INC.	Finance	3,26	ÉTATS-UNIS

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Finance	3,15	JAPON
JPMORGAN CHASE & CO.	Finance	3,11	ÉTATS-UNIS
BANK OF MONTREAL	Finance	2,99	CANADA
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Finance	2,85	AUSTRALIE



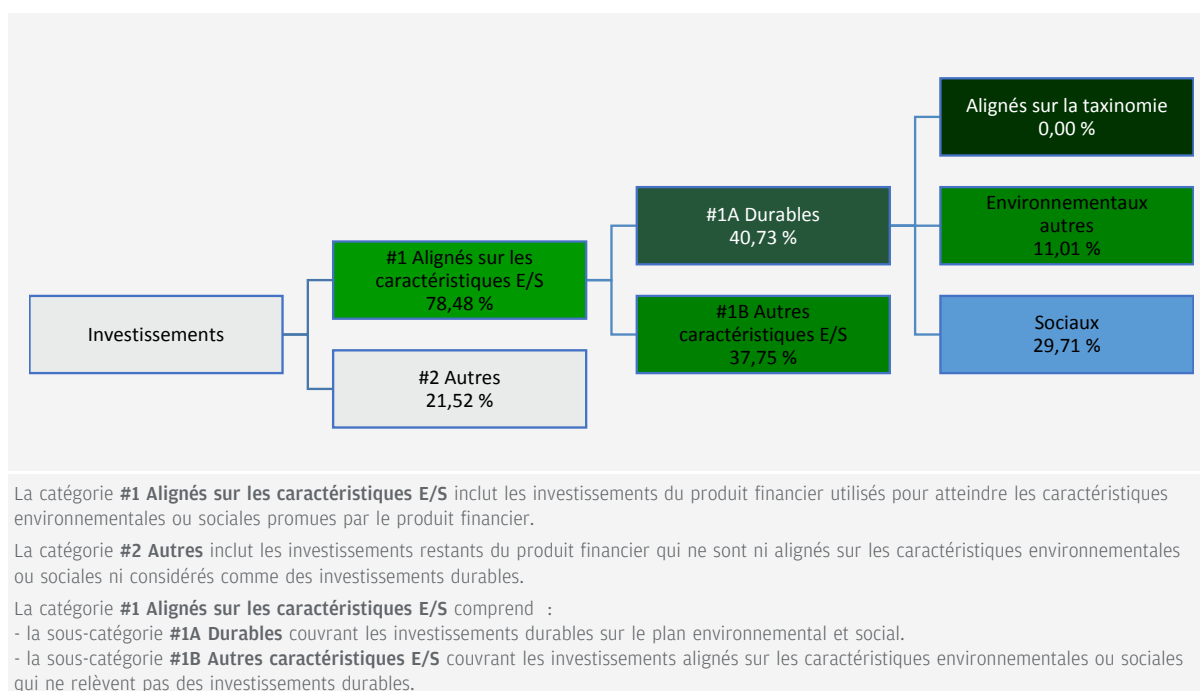
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 78,48 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 40,73 % de ses actifs à des investissements durables. Le pourcentage d'allocation des actifs affichant un bon score EE&D à la fin de la période de référence est précisé dans la réponse à la question « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? » Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Services bancaires	90,64
Crédit non lié au gouvernement américain	Souverain	2,18
Crédit non lié au gouvernement américain	Agences étrangères	2,05
État des marchés développés	Obligations des marchés développés	0,75
Finance	Assurance	0,60
Crédit non lié au gouvernement américain	Gouvernements locaux étrangers	0,54
Finance	Courtage	0,41
Industries	Biens de consommation cycliques	0,22
Industries	Communications	0,20
État des marchés développés	Produits dérivés d'État des marchés développés	0,07
Industries	Biens de consommation non cycliques	0,04
Crédit non lié au gouvernement américain	Autres services financiers	0,04
Finance	Autres services financiers	0,02
Industries	Autres industries	0,02
Crédit non lié au gouvernement américain	Supranational	0,01



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

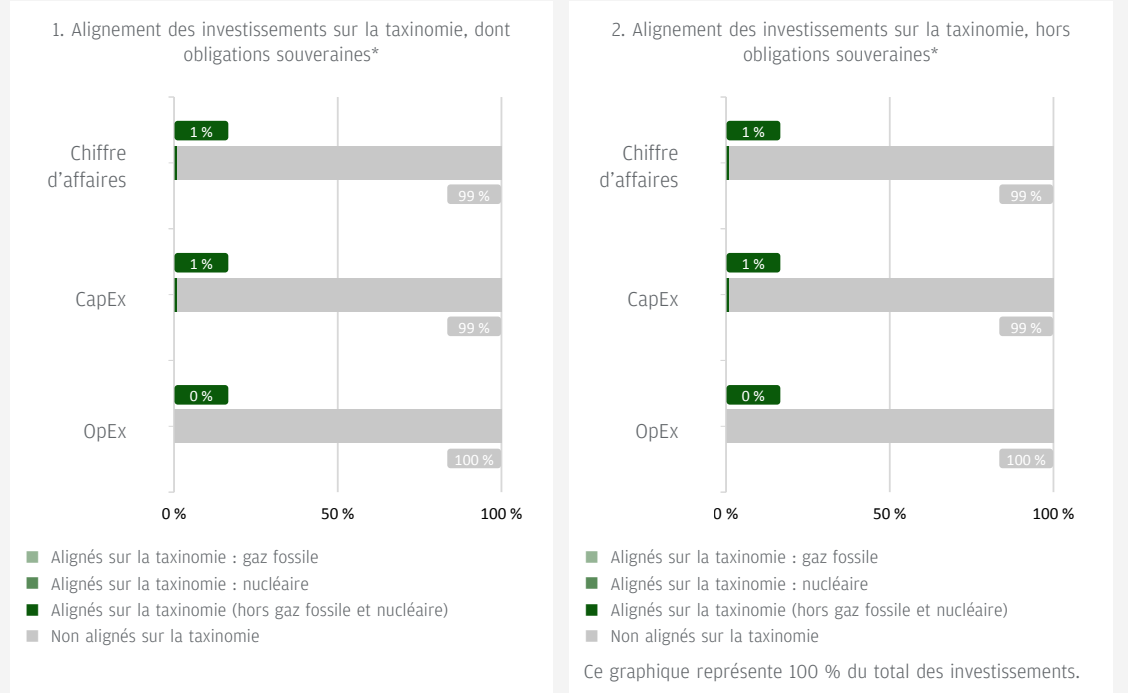
Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,02 % et celle des activités habilitantes à 0,10 % à la fin de la période de référence.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %
30/11/2024	0,00 %
30/11/2023	0,00 %



## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 11,01 % des actifs à la fin de la période de référence.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 29,71 % des actifs à la fin de la période de référence.



## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 21,52 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'Investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des émetteurs affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 51 % des actifs faisant l'objet d'une notation EE&D dans des émetteurs affichant un bon score EE&D.
- Le filtrage fondé sur des normes et des valeurs afin d'appliquer des exclusions totales à l'égard des émetteurs impliqués dans certaines activités, telles que la fabrication d'armes controversées, et l'application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.
- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10 % de ses actifs dans des investissements durables.

De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **549300YK6CG8PWF1G283**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Oui</b>		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Non</b>	
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>44,79 %</b> d'investissements durables		
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social		
	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>		



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et de 10 % d'investissements considérés comme durables. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 67,59 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 44,79 % d'investissements durables.

En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), qui tient compte des critères suivants au niveau de l'émetteur : mixité du personnel, programmes de diversité, score ethnique et score en matière d'égalité salariale. Les données retenues étaient directement liées à l'EE&D. Le Compartiment s'est également engagé à investir 51 % de ses actifs dans de tels titres. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 71,18 % d'actifs dont le score en matière d'EE&D est supérieur à un seuil prédéfini.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. À travers ses critères d'inclusion, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales telles que la gestion efficace des émissions et des déchets toxiques ainsi qu'un bon bilan environnemental. Le Compartiment a également mis en avant des caractéristiques sociales, lesquelles ont pu inclure une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité. En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), comme mentionné ci-dessus.

À travers ses critères d'exclusion, le Compartiment a promu certaines normes et valeurs, telles que le soutien à la protection des droits de l'homme universellement reconnus et la réduction des émissions toxiques, en excluant totalement les émetteurs impliqués dans des activités particulières comme la fabrication d'armes controversées et en appliquant aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production ou de la distribution.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait

l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux entreprises pertinentes qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à ses caractéristiques environnementales et/ou sociales, à sa politique en matière d'investissements durables et à ses seuils EE&D tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme mettant en avant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit afficher un score qui le classe dans les 80 % les mieux notés par rapport à son univers d'investissement, que ce soit son score environnemental ou son score social, et il doit respecter les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus, sur la base du filtrage du portefeuille visant à exclure les émetteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 67,59 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 44,79 % d'investissements durables.

Pour être inclus dans les 51 % d'actifs affichant un bon score EE&D, un émetteur doit faire l'objet d'une notation EE&D attribuée par le Gestionnaire Financier sur la base des informations pertinentes et se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers des actifs faisant l'objet d'une telle notation. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 71,18 % d'actifs ayant un bon score EE&D.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Tout au long de la période de référence, et à aucun moment les règles d'exclusion n'ont été transgressées. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	67,59 %	44,79 %	0,00 %	24,49 %	20,30 %
30/11/2024	73,39 %	54,05 %	0,05 %	35,51 %	18,48 %
30/11/2023	84,66 %	56,18 %	0,00 %	40,65 %	15,53 %

### ● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les objectifs des investissements durables que le Compartiment a partiellement réalisés ont compris un des éléments ci-après, ou une combinaison de ceux-ci, ou ont été associés à un objectif environnemental ou social à travers l'utilisation des produits de l'émission :

Objectifs environnementaux : (i) atténuation du risque climatique, (ii) transition vers une économie circulaire

Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes à des postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes au sein des conseils d'administration et (iii) mise à disposition de conditions et d'une culture de travail décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée soit (i) au moyen des indicateurs de durabilité des produits et des services, lesquels peuvent inclure le pourcentage de chiffre d'affaires provenant de la fourniture de produits et/ou de services ayant contribué à l'objectif de durabilité pertinent, comme par exemple la production par l'entreprise de panneaux solaires ou de technologies d'énergie propre qui respectent les seuils spécifiques fixés par le Gestionnaire Financier en matière de contribution à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel de chiffres d'affaires est fixé à un minimum de 20 % et la totalité de la participation dans l'émetteur est considérée comme un investissement durable ; soit (ii) par l'utilisation du produit de l'émission, si celle-ci a été désignée comme étant liée à un objectif environnemental ou social spécifique, soit (iii) par le fait d'être leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif considéré. Un émetteur est considéré comme le leader d'un groupe de pairs dès lors qu'il obtient un score qui le classe parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment au regard de certains indicateurs opérationnels de durabilité. Par exemple, l'obtention d'une note située parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement sur le critère d'impact global en matière de déchets contribue à une transition vers une économie circulaire. Le test appliqué aux émetteurs supranationaux et souverains peut tenir compte de la mission ou des contributions de l'émetteur, en tant que leader de son groupe de référence ou acteur d'améliorations, aux objectifs environnementaux ou sociaux positifs sous réserve d'observer certains critères.

Le Compartiment était tenu d'investir 10 % dans des investissements durables. À aucun moment durant la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables dans une proportion inférieure à son engagement minimal. À la fin de la période de référence, 44,79 % de ses actifs étaient des investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont fait l'objet d'un processus de filtrage qui a cherché à identifier et à exclure de la qualification au titre d'investissements durables les entreprises que le Gestionnaire Financier a considérées comme les émetteurs les moins performants, sur la base d'un seuil qu'il a lui-même déterminé, au regard de certaines considérations sur le plan environnemental. Par conséquent, seules les entreprises démontrant les meilleurs indicateurs à la fois en termes de mesures absolues et relatives ont été considérées comme des Investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gestionnaire Financier a également procédé à un filtrage qui a cherché à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère non conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base des données fournies par des prestataires de service tiers.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Les indicateurs concernant les incidences négatives sur les facteurs de durabilité figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, tels que déterminés par le Gestionnaire Financier, figurant dans les tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été pris en considération comme plus amplement exposé ci-après. Le Gestionnaire Financier a recouru soit aux indicateurs figurant dans les normes techniques de réglementation du règlement européen SFDR soit, lorsqu'un tel recours était impossible en raison de restrictions liées aux données ou d'autres problèmes de nature technique, à des approximations représentatives. Le Gestionnaire Financier a consolidé la prise en compte de certains indicateurs en les regroupant dans un même indicateur « primaire », comme plus amplement exposé ci-après, et peut avoir eu recours à un ensemble additionnel plus large d'indicateurs que ceux mentionnés ci-après.

Les indicateurs pertinents figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE consistent en 9 indicateurs liés aux questions environnementales et 5 indicateurs liés aux questions sociales et de personnel. Les indicateurs liés aux questions environnementales sont numérotés de 1 à 9 et se rapportent aux émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), à l'exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, à la part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, à l'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, aux activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, aux rejets dans l'eau et aux déchets dangereux (4 à 9, respectivement).

Les indicateurs numérotés 10 à 14 se rapportent aux questions sociales et de personnel d'un émetteur et couvrent les violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondial des Nations unies, les écarts de rémunération entre hommes et femmes non corrigés, la mixité au sein des organes de gouvernance et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques), respectivement.

Le Gestionnaire Financier a également pris en considération la principale incidence négative numérotée 16 liée aux pays d'investissement connaissant des violations sociales.

Dans le cadre de son approche, le Gestionnaire Financier a inclus à la fois des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de tenir compte des indicateurs. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour filtrer, en vue de les exclure, les émetteurs susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs liés à l'engagement visant à influencer les

meilleures pratiques et a recours à certains d'entre eux en tant qu'indicateurs de performance positive sur le plan de la durabilité, en appliquant un seuil minimal au regard de l'indicateur en question afin de qualifier un investissement d'investissement durable.

Les données requises afin de prendre en considération les indicateurs, le cas échéant, peuvent avoir été obtenues auprès des émetteurs bénéficiaires des investissements eux-mêmes et/ou avoir été fournies par des prestataires de services tiers (y compris de données approximatives). Les données fournies par les émetteurs eux-mêmes ou par des prestataires tiers peuvent reposer sur des ensembles de données et des hypothèses qui ont pu être insuffisants, de mauvaise qualité ou de contenir des informations biaisées. Le Gestionnaire Financier ne saurait garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de telles données.

#### Filtrage

Parmi les indicateurs préconisés, certains ont été pris en considération par le biais d'un filtrage fondé sur des valeurs et des normes visant à mettre en œuvre les exclusions.

Ces exclusions ont tenu compte des indicateurs numérotés 10, 14 et 16 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les armes controversées et les pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales.

Le Gestionnaire Financier a également appliqué des filtres élaborés sur mesure. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à certains indicateurs, le Gestionnaire Financier applique soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel qu'il l'aura déterminé, afin de filtrer les émetteurs bénéficiaires des investissements en fonction des questions environnementales ou des questions sociales et de personnel pertinentes. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et éléments de mesure qui leur sont associés dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité de gaz à effet de serre (indicateurs numérotés 1 à 3). Le Gestionnaire Financier utilise à ce jour les données liées à l'intensité des gaz à effet de serre (indicateur 3), les données liées à la consommation et à la production d'énergie provenant de sources non-renouvelables (indicateur 5) et les données liées à l'intensité de consommation d'énergie (indicateur 6) pour procéder à son filtrage des émissions de gaz à effet de serre.

S'agissant du filtrage élaboré sur mesure et en ce qui concerne les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les rejets dans l'eau (indicateurs numérotés 7 et 8), en raison de contraintes liées aux données, le Gestionnaire Financier a préféré utiliser des données d'approximation représentatives issues de tiers à la place des indicateurs spécifiques visés dans le tableau 1. Le Gestionnaire Financier a également pris en considération l'indicateur 9 lié aux déchets dangereux dans le cadre de son filtrage sur mesure.

#### Dialogue

Outre le filtrage visant à exclure certains émetteurs comme exposé ci-dessus, le Gestionnaire Financier a dialogué sur une base continue avec de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations d'ordre technique, telles que la couverture des données, comme base du dialogue engagé avec un certain nombre d'émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet, conformément à l'approche adoptée par le Gestionnaire Financier en matière de gérance et de dialogue. Les indicateurs actuellement utilisés en vue de mesurer ce dialogue incluent les indicateurs numérotés 3, 5 et 13 dans le tableau 1 qui sont respectivement liés à l'intensité de gaz à effet de serre, à la part de l'énergie issue de sources non-renouvelables et à la mixité au sein des organes de gouvernance. Le Gestionnaire Financier a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 liés respectivement aux émissions de polluants atmosphériques et au nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies.

#### Indicateurs de durabilité

Le Gestionnaire Financier a utilisé les indicateurs 3 et 13 liés à l'intensité des gaz à effet de serre et à la mixité au sein des organes de gouvernance comme indicateurs de durabilité afin de qualifier un investissement d'Investissement durable. Un des critères appliqués exige qu'un émetteur soit considéré comme un leader opérationnel de son groupe de référence pour être qualifié d'Investissement durable. Aux termes de ce critère, l'entreprise doit afficher un score au regard de l'indicateur la classant dans les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

### ● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Les exclusions du portefeuille fondées sur les normes, telles que décrites ci-dessus dans la réponse à la question « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ? », ont été appliquées afin de chercher l'alignement sur ces principes directeurs. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les éventuels contrevenants. Sauf dérogation consentie, le Compartiment a exclu les investissements pertinents dans ces émetteurs.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies, aux armes controversées et aux violations des normes sociales au niveau du pays, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Citigroup	Finance	6,89	États-Unis
JPMorgan Chase & Co	Finance	3,66	États-Unis
Barclays PLC	Finance	3,30	Royaume-Uni
Groupe Credit Mutuel	Finance	2,79	France
Toronto-Dominion Bank	Finance	2,61	Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finance	2,59	Canada
BNP Paribas	Finance	2,56	France
UBS Group AG	Finance	2,35	Suisse
Royal Bank of Canada	Finance	2,22	Canada
Credit Agricole Group	Finance	1,96	France
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main	Finance	1,92	Allemagne
Macquarie Group Ltd	Finance	1,90	Australie
Bank of Nova Scotia	Finance	1,90	Canada
Groupe BPCE	Finance	1,88	France
Nordea Bank Abp	Finance	1,84	Finlande

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CITIGROUP INC.	Finance	4,46	ÉTATS-UNIS
JPMORGAN CHASE & CO.	Finance	4,38	ÉTATS-UNIS
BARCLAYS PLC	Finance	3,21	ROYAUME-UNI
TORONTO-DOMINION BANK	Finance	3,16	CANADA
GROUPE BPCE	Finance	3,06	FRANCE
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Finance	3,04	AUSTRALIE
BANK OF MONTREAL	Finance	2,68	CANADA
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finance	2,38	FRANCE
BNP PARIBAS SA	Finance	2,33	FRANCE
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Finance	2,32	AUSTRALIE

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ROYAL BANK OF CANADA	Finance	2,29	CANADA
NORDEA BANK ABP	Finance	2,28	FINLANDE
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN	Finance	2,25	ALLEMAGNE
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finance	2,11	FRANCE
DNB BANK ASA	Finance	2,09	NORVÈGE



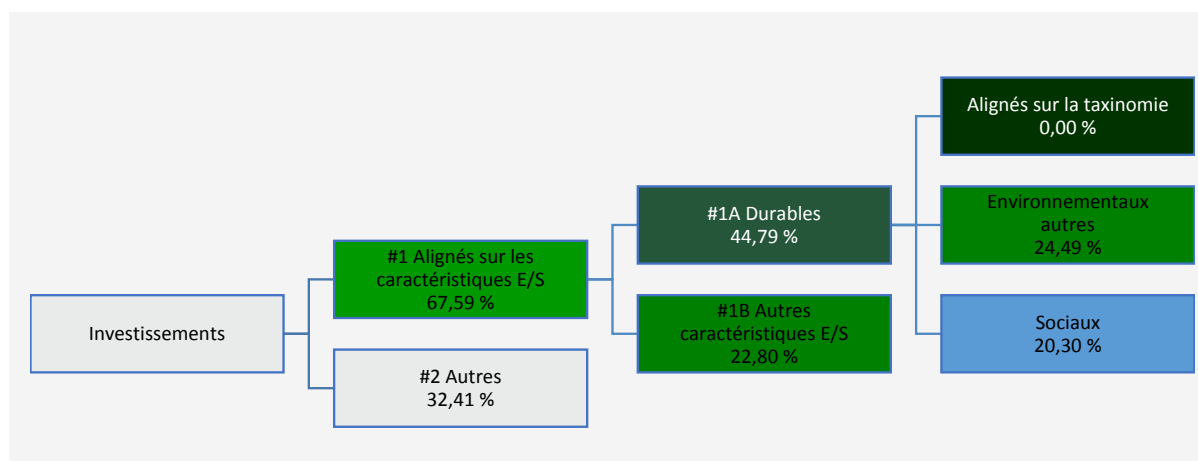
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 67,59 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 44,79 % de ses actifs à des investissements durables. Le pourcentage d'allocation des actifs affichant un bon score EE&D à la fin de la période de référence est précisé dans la réponse à la question « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? » Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne relèvent pas des investissements durables.

### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Services bancaires	73,09
Industries	Biens de consommation cycliques	5,98
Crédit non lié au gouvernement américain	Agences étrangères	3,41
Finance	Assurance	2,73
Finance	Courtage	2,20
Industries	Communications	1,66
Industries	Énergie	1,64
Industries	Biens d'équipement	1,34
Industries	Biens de consommation non cycliques	1,26
Crédit non lié au gouvernement américain	Souverain	1,11
Industries	Industries de base	0,87
Industries	Autres services financiers	0,67
ABS	ABS - Automobile	0,52
Finance	Sociétés d'investissement immobilier cotées (REIT)	0,38
Industries	Technologies	0,34
État des marchés développés	Obligations des marchés développés	0,21
Services aux collectivités	Électricité	0,07
Industries	Transports	0,03
Industries	Autres industries	0,02
Crédit non lié au gouvernement américain	Supranational	0,02



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles

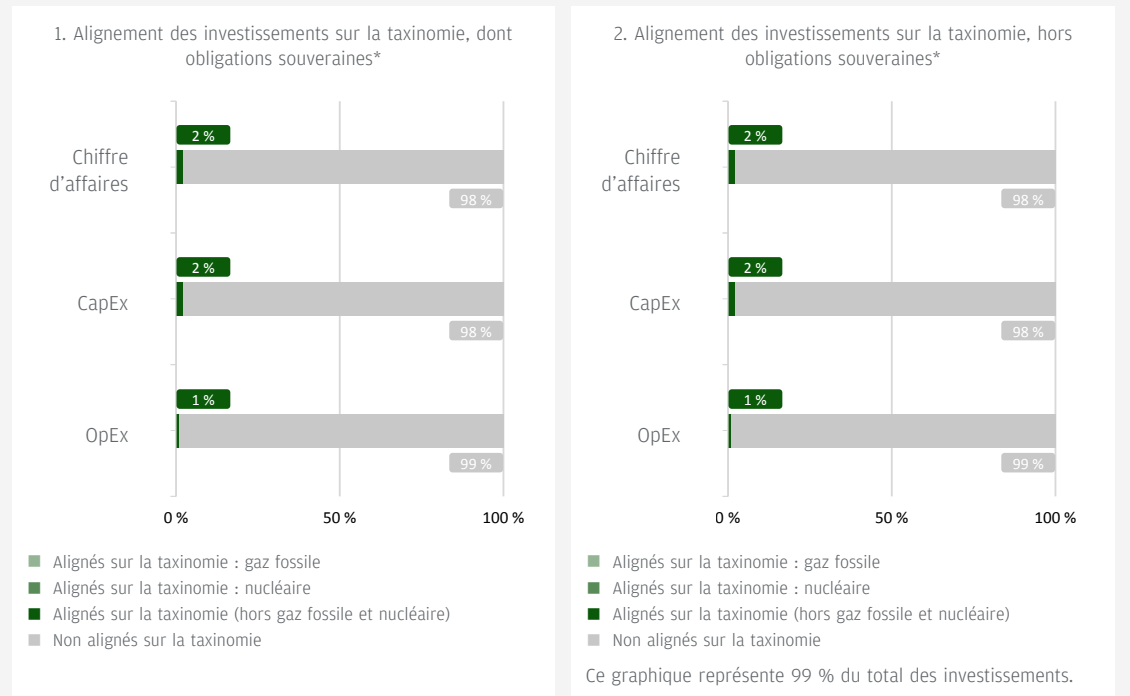
<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,02 % et celle des activités habilitantes à 0,35 % à la fin de la période de référence.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %
30/11/2024	0,05 %
30/11/2023	0,00 %



## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 24,49 % des actifs à la fin de la période de référence.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 20,30 % des actifs à la fin de la période de référence.



## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 32,41 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'Investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des émetteurs affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 51 % des actifs faisant l'objet d'une notation EE&D dans des émetteurs affichant un bon score EE&D.
- Le filtrage fondé sur des normes et des valeurs afin d'appliquer des exclusions totales à l'égard des émetteurs impliqués dans certaines activités, telles que la fabrication d'armes controversées, et l'application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.
- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10 % de ses actifs dans des investissements durables.

De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **549300C3SDVYMN32PE34**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Oui</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Non</b>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>43,11 %</b> d'investissements durables
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social
	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 94,64 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 43,11 % d'investissements durables.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. Les critères d'inclusion sont étayés par un score ESG assigné à tous les investissements au sein de la stratégie afin d'identifier ceux qui peuvent être considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et ceux qui remplissent les seuils pour être considérés comme des investissements durables.

Le score ESG tient compte des indicateurs suivants : la gestion efficace des émissions toxiques, les déchets, un bon bilan sur le plan environnemental, ainsi que des caractéristiques sociales, telles qu'une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité.

À travers ses critères d'exclusion (qui ont été appliqués à la fois de manière totale et partielle), le Compartiment a promu certaines normes et valeurs au nombre desquelles la protection des droits de l'homme internationalement reconnus. Le Compartiment a totalement exclu les émetteurs impliqués dans la fabrication d'armes controversées et a appliqué aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en termes de chiffre d'affaires ou de production.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux émetteurs pertinents qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à sa politique en matière de caractéristiques environnementales et/ou sociales tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers d'investissement au regard de son score environnemental ou social et respecter les pratiques de bonne gouvernance décrites ci-dessus.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 94,64 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Tout au long de la période de référence, et à aucun moment les règles d'exclusion n'ont été transgressées. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.ipmorganassetmanagement.lu](http://www.ipmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	94,64 %	43,11 %	0,00 %	0,00 %	43,11 %
30/11/2024	100,00 %	97,77 %	0,00 %	0,44 %	97,33 %
30/11/2023	98,53 %	42,28 %	0,00 %	1,96 %	40,32 %

### ● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

### ● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

### ● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Non applicable. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des investissements durables.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

*Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies et aux armes controversées, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès d'émetteurs bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Republic of Singapore	Marchés émergents locaux	50,43	Singapour

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
REPUBLIC OF SINGAPORE	Marchés émergents locaux	46,95	SINGAPOUR
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Finance	10,80	AUSTRALIE

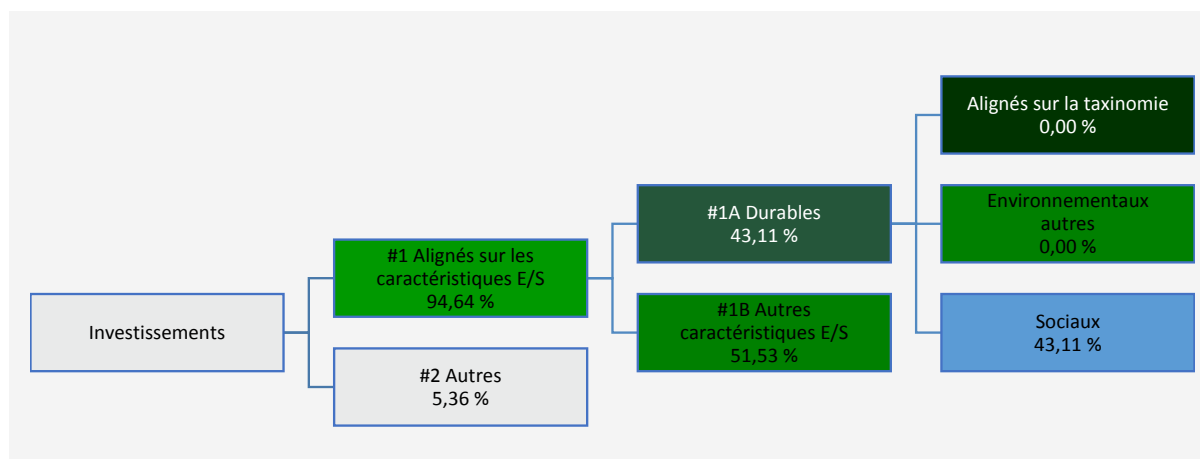


## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 94,64 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives. Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne relèvent pas des investissements durables.

## ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Marchés émergents locaux	Obligations locales de marchés émergents	50,70
Finance	Services bancaires	47,05



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

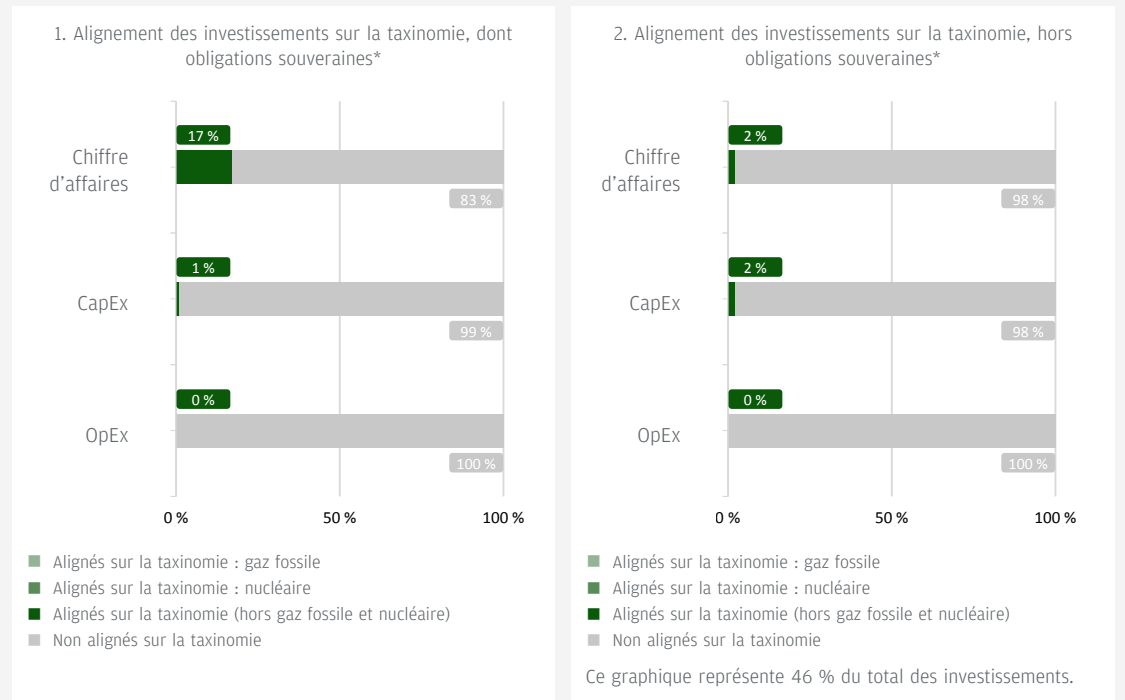
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE <sup>1</sup> ?**

- Oui :
- Dans le gaz fossile
  - Dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,10 % et celle des activités habilitantes à 0,04 % à la fin de la période de référence.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %
30/11/2024	0,00 %
30/11/2023	0,00 %



**Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 0,00 % des actifs à la fin de la période de référence.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



**Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

La part des investissements durables sur le plan social était de 43,11 % des actifs à la fin de la période de référence.



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les 5,36 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des titres affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives.
- Filtrage fondé des valeurs et des normes afin d'exclure totalement les émetteurs impliqués dans certaines activités telles que la fabrication d'armes controversées et application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.
- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **5493000WEWVINPJ47802**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Oui</b>		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Non</b>	
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>48,12 %</b> d'investissements durables		
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social		
	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>		



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et de 10 % d'investissements considérés comme durables. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 93,82 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 48,12 % d'investissements durables.

En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), qui tient compte des critères suivants au niveau de l'émetteur : mixité du personnel, programmes de diversité, score ethnique et score en matière d'égalité salariale. Les données retenues étaient directement liées à l'EE&D. Le Compartiment s'est également engagé à investir 51 % de ses actifs dans de tels titres. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 89,18 % d'actifs dont le score en matière d'EE&D est supérieur à un seuil prédéfini.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. À travers ses critères d'inclusion, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales telles que la gestion efficace des émissions et des déchets toxiques ainsi qu'un bon bilan environnemental. Le Compartiment a également mis en avant des caractéristiques sociales, lesquelles ont pu inclure une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité. En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), comme mentionné ci-dessus.

À travers ses critères d'exclusion, le Compartiment a promu certaines normes et valeurs, telles que le soutien à la protection des droits de l'homme universellement reconnus et la réduction des émissions toxiques, en excluant totalement les émetteurs impliqués dans des activités particulières comme la fabrication d'armes controversées et en appliquant aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production ou de la distribution.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait

l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux entreprises pertinentes qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à ses caractéristiques environnementales et/ou sociales, à sa politique en matière d'investissements durables et à ses seuils EE&D tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme mettant en avant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit afficher un score qui le classe dans les 80 % les mieux notés par rapport à son univers d'investissement, que ce soit son score environnemental ou son score social, et il doit respecter les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus, sur la base du filtrage du portefeuille visant à exclure les émetteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 93,82 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 48,12 % d'investissements durables.

Pour être inclus dans les 51 % d'actifs affichant un bon score EE&D, un émetteur doit faire l'objet d'une notation EE&D attribuée par le Gestionnaire Financier sur la base des informations pertinentes et se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers des actifs faisant l'objet d'une telle notation. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 89,18 % d'actifs ayant un bon score EE&D.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Tout au long de la période de référence, et à aucun moment les règles d'exclusion n'ont été transgressées. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	93,82 %	48,12 %	0,00 %	14,37 %	33,75 %
30/11/2024	95,47 %	65,75 %	0,00 %	37,91 %	27,84 %
30/11/2023	95,44 %	53,36 %	0,00 %	35,01 %	18,34 %

### ● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les objectifs des investissements durables que le Compartiment a partiellement réalisés ont compris un des éléments ci-après, ou une combinaison de ceux-ci, ou ont été associés à un objectif environnemental ou social à travers l'utilisation des produits de l'émission :

Objectifs environnementaux : (i) atténuation du risque climatique, (ii) transition vers une économie circulaire

Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes à des postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes au sein des conseils d'administration et (iii) mise à disposition de conditions et d'une culture de travail décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée soit (i) au moyen des indicateurs de durabilité des produits et des services, lesquels peuvent inclure le pourcentage de chiffre d'affaires provenant de la fourniture de produits et/ou de services ayant contribué à l'objectif de durabilité pertinent, comme par exemple la production par l'entreprise de panneaux solaires ou de technologies d'énergie propre qui respectent les seuils spécifiques fixés par le Gestionnaire Financier en matière de contribution à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel de chiffres d'affaires est fixé à un minimum de 20 % et la totalité de la participation dans l'émetteur est considérée comme un investissement durable ; soit (ii) par l'utilisation du produit de l'émission, si celle-ci a été désignée comme étant liée à un objectif environnemental ou social spécifique, soit (iii) par le fait d'être leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif considéré. Un émetteur est considéré comme le leader d'un groupe de pairs dès lors qu'il obtient un score qui le classe parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment au regard de certains indicateurs opérationnels de durabilité. Par exemple, l'obtention d'une note située parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement sur le critère d'impact global en matière de déchets contribue à une transition vers une économie circulaire. Le test appliqué aux émetteurs supranationaux et souverains peut tenir compte de la mission ou des contributions de l'émetteur, en tant que leader de son groupe de référence ou acteur d'améliorations, aux objectifs environnementaux ou sociaux positifs sous réserve d'observer certains critères.

Le Compartiment était tenu d'investir 10 % dans des investissements durables. À aucun moment durant la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables dans une proportion inférieure à son engagement minimal. À la fin de la période de référence, 48,12 % de ses actifs étaient des investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont fait l'objet d'un processus de filtrage qui a cherché à identifier et à exclure de la qualification au titre d'investissements durables les entreprises que le Gestionnaire Financier a considérées comme les émetteurs les moins performants, sur la base d'un seuil qu'il a lui-même déterminé, au regard de certaines considérations sur le plan environnemental. Par conséquent, seules les entreprises démontrant les meilleurs indicateurs à la fois en termes de mesures absolues et relatives ont été considérées comme des Investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gestionnaire Financier a également procédé à un filtrage qui a cherché à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère non conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base des données fournies par des prestataires de service tiers.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Les indicateurs concernant les incidences négatives sur les facteurs de durabilité figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, tels que déterminés par le Gestionnaire Financier, figurant dans les tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été pris en considération comme plus amplement exposé ci-après. Le Gestionnaire Financier a recouru soit aux indicateurs figurant dans les normes techniques de réglementation du règlement européen SFDR soit, lorsqu'un tel recours était impossible en raison de restrictions liées aux données ou d'autres problèmes de nature technique, à des approximations représentatives. Le Gestionnaire Financier a consolidé la prise en compte de certains indicateurs en les regroupant dans un même indicateur « primaire », comme plus amplement exposé ci-après, et peut avoir eu recours à un ensemble additionnel plus large d'indicateurs que ceux mentionnés ci-après.

Les indicateurs pertinents figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE consistent en 9 indicateurs liés aux questions environnementales et 5 indicateurs liés aux questions sociales et de personnel. Les indicateurs liés aux questions environnementales sont numérotés de 1 à 9 et se rapportent aux émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), à l'exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, à la part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, à l'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, aux activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, aux rejets dans l'eau et aux déchets dangereux (4 à 9, respectivement).

Les indicateurs numérotés 10 à 14 se rapportent aux questions sociales et de personnel d'un émetteur et couvrent les violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondial des Nations unies, les écarts de rémunération entre hommes et femmes non corrigés, la mixité au sein des organes de gouvernance et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques), respectivement.

Le Gestionnaire Financier a également pris en considération la principale incidence négative numérotée 16 liée aux pays d'investissement connaissant des violations sociales.

Dans le cadre de son approche, le Gestionnaire Financier a inclus à la fois des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de tenir compte des indicateurs. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour filtrer, en vue de les exclure, les émetteurs susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs liés à l'engagement visant à influencer les

meilleures pratiques et a recours à certains d'entre eux en tant qu'indicateurs de performance positive sur le plan de la durabilité, en appliquant un seuil minimal au regard de l'indicateur en question afin de qualifier un investissement d'investissement durable.

Les données requises afin de prendre en considération les indicateurs, le cas échéant, peuvent avoir été obtenues auprès des émetteurs bénéficiaires des investissements eux-mêmes et/ou avoir été fournies par des prestataires de services tiers (y compris de données approximatives). Les données fournies par les émetteurs eux-mêmes ou par des prestataires tiers peuvent reposer sur des ensembles de données et des hypothèses qui ont pu être insuffisants, de mauvaise qualité ou de contenir des informations biaisées. Le Gestionnaire Financier ne saurait garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de telles données.

#### Filtrage

Parmi les indicateurs préconisés, certains ont été pris en considération par le biais d'un filtrage fondé sur des valeurs et des normes visant à mettre en œuvre les exclusions.

Ces exclusions ont tenu compte des indicateurs numérotés 10, 14 et 16 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les armes controversées et les pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales.

Le Gestionnaire Financier a également appliqué des filtrages élaborés sur mesure. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à certains indicateurs, le Gestionnaire Financier applique soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel qu'il l'aura déterminé, afin de filtrer les émetteurs bénéficiaires des investissements en fonction des questions environnementales ou des questions sociales et de personnel pertinentes. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et éléments de mesure qui leur sont associés dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité de gaz à effet de serre (indicateurs numérotés 1 à 3). Le Gestionnaire Financier utilise à ce jour les données liées à l'intensité des gaz à effet de serre (indicateur 3), les données liées à la consommation et à la production d'énergie provenant de sources non-renouvelables (indicateur 5) et les données liées à l'intensité de consommation d'énergie (indicateur 6) pour procéder à son filtrage des émissions de gaz à effet de serre.

S'agissant du filtrage élaboré sur mesure et en ce qui concerne les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les rejets dans l'eau (indicateurs numérotés 7 et 8), en raison de contraintes liées aux données, le Gestionnaire Financier a préféré utiliser des données d'approximation représentatives issues de tiers à la place des indicateurs spécifiques visés dans le tableau 1. Le Gestionnaire Financier a également pris en considération l'indicateur 9 lié aux déchets dangereux dans le cadre de son filtrage sur mesure.

#### Dialogue

Outre le filtrage visant à exclure certains émetteurs comme exposé ci-dessus, le Gestionnaire Financier a dialogué sur une base continue avec de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations d'ordre technique, telles que la couverture des données, comme base du dialogue engagé avec un certain nombre d'émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet, conformément à l'approche adoptée par le Gestionnaire Financier en matière de gérance et de dialogue. Les indicateurs actuellement utilisés en vue de mesurer ce dialogue incluent les indicateurs numérotés 3, 5 et 13 dans le tableau 1 qui sont respectivement liés à l'intensité de gaz à effet de serre, à la part de l'énergie issue de sources non-renouvelables et à la mixité au sein des organes de gouvernance. Le Gestionnaire Financier a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 liés respectivement aux émissions de polluants atmosphériques et au nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies.

#### Indicateurs de durabilité

Le Gestionnaire Financier a utilisé les indicateurs 3 et 13 liés à l'intensité des gaz à effet de serre et à la mixité au sein des organes de gouvernance comme indicateurs de durabilité afin de qualifier un investissement d'Investissement durable. Un des critères appliqués exige qu'un émetteur soit considéré comme un leader opérationnel de son groupe de référence pour être qualifié d'Investissement durable. Aux termes de ce critère, l'entreprise doit afficher un score au regard de l'indicateur la classant dans les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

### ● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Les exclusions du portefeuille fondées sur les normes, telles que décrites ci-dessus dans la réponse à la question « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ? », ont été appliquées afin de chercher l'alignement sur ces principes directeurs. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les éventuels contrevenants. Sauf dérogation consentie, le Compartiment a exclu les investissements pertinents dans ces émetteurs.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies, aux armes controversées et aux violations des normes sociales au niveau du pays, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Depository Trust & Clearing Corp	Liquidités	4,32	États-Unis
Mizuho Financial Group	Finance	3,64	Japon
Sumitomo Mitsui Financial Group	Finance	3,38	Japon
First Abu Dhabi Bank	Finance	3,30	Émirats arabes unis
Mitsubishi UFJ	Finance	3,24	Japon
ING Groep	Finance	3,20	Pays-Bas
Royal Bank of Canada	Finance	3,20	Canada
French Republic	Crédit non lié au gouvernement américain	3,10	France
Skandinaviska Enskilda Banken	Finance	2,85	Suède
ANZ Group	Finance	2,76	Australie
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finance	2,72	Canada
Credit Agricole Group	Finance	2,48	France
Toronto-Dominion Bank	Finance	2,24	Canada
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main	Finance	2,20	Allemagne
KBC Group	Finance	2,16	Belgique

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
DEPOSITORY TRUST & CLEARING CORPORATION	Finance	5,84	ÉTATS-UNIS
MIZUHO FINANCIAL GROUP, INC.	Finance	4,32	JAPON
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S.C.	Finance	4,07	ÉMIRATS ARABES UNIS
ING GROEP N V	Finance	3,31	PAYS-BAS
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)	Finance	3,18	SUÈDE
FRENCH REPUBLIC	Crédit non lié au gouvernement américain	3,15	FRANCE
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP, INC.	Finance	3,13	JAPON
TORONTO-DOMINION BANK	Finance	3,06	CANADA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Finance	3,03	JAPON

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
KBC GROUP NV	Finance	2,95	BELGIQUE
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finance	2,72	FRANCE
ROYAL BANK OF CANADA	Finance	2,54	CANADA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finance	2,12	FRANCE
DNB BANK ASA	Finance	2,08	NORVÈGE
BANK OF MONTREAL	Finance	2,02	CANADA



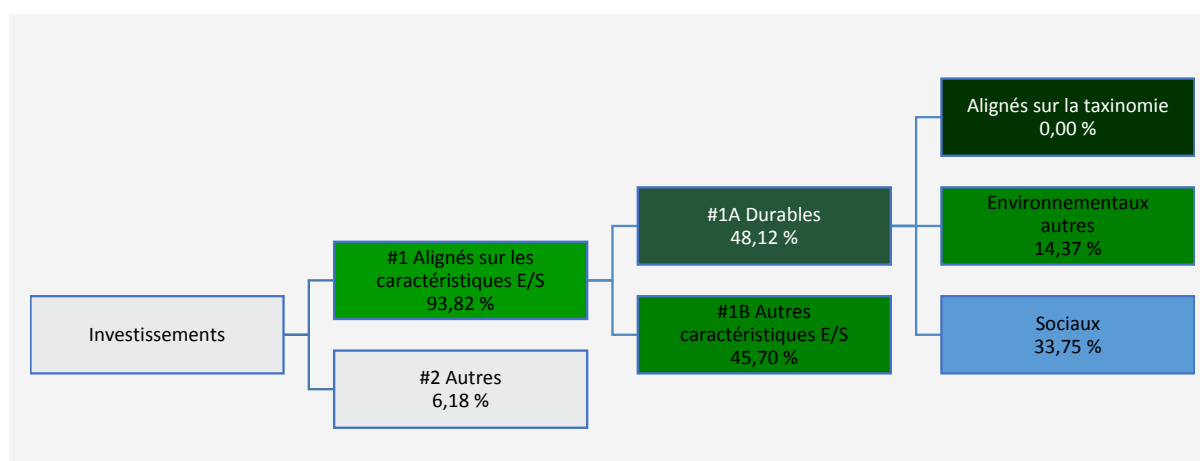
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 93,82 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 48,12 % de ses actifs à des investissements durables. Le pourcentage d'allocation des actifs affichant un bon score EE&D à la fin de la période de référence est précisé dans la réponse à la question « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? » Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne relèvent pas des investissements durables.

### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Services bancaires	75,28
Crédit non lié au gouvernement américain	Souverain	5,68
Liquidités	Liquidités	4,61
Crédit non lié au gouvernement américain	Agences étrangères	4,05
Crédit non lié au gouvernement américain	Gouvernements locaux étrangers	3,75
État des marchés développés	Obligations des marchés développés	1,10
Crédit non lié au gouvernement américain	Autres services financiers	0,66
Trésor américain	Bons/Billets du Trésor américain	0,35
Industries	Autres industries	0,32
Crédit non lié au gouvernement américain	Supranational	0,30
Finance	Autres industries	0,30
Industries	Biens de consommation cycliques	0,20
Industries	Technologies	0,14
ABS	ABCP	0,12
Industries	Énergie	0,11
Industries	Biens de consommation non cycliques	0,08
Finance	Autres services financiers	0,06
Finance	Agences étrangères	0,01



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

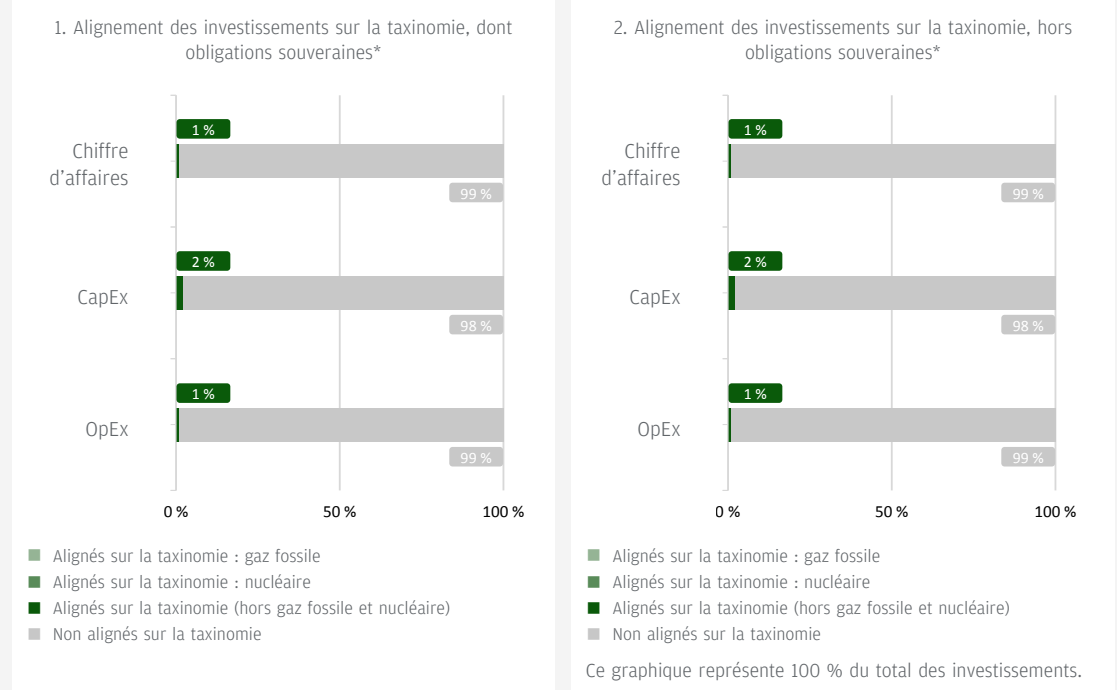
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



### ● Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,01 % et celle des activités habilitantes à 0,17 % à la fin de la période de référence.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %
30/11/2024	0,00 %
30/11/2023	0,00 %



## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 14,37 % des actifs à la fin de la période de référence.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 33,75 % des actifs à la fin de la période de référence.



## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 6,18 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'Investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des émetteurs affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 51 % des actifs faisant l'objet d'une notation EE&D dans des émetteurs affichant un bon score EE&D.
- Le filtrage fondé sur des normes et des valeurs afin d'appliquer des exclusions totales à l'égard des émetteurs impliqués dans certaines activités, telles que la fabrication d'armes controversées, et l'application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.
- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10 % de ses actifs dans des investissements durables.

De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

## Dénomination du produit : **JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund**

Identifiant d'entité juridique : **549300E1J38ZQ8WN9Z20**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui		●○ <input checked="" type="checkbox"/> Non	
<input type="checkbox"/>	Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/>	Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>50,11 %</b> d'investissements durables
<input type="checkbox"/>	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/>	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/>	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input checked="" type="checkbox"/>	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/>	Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/>	ayant un objectif social
		<input type="checkbox"/>	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment s'attache à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance à travers les critères d'inclusion applicables à ses investissements, en particulier en adoptant une allocation minimale d'actifs de 51 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et de 10 % d'investissements considérés comme durables. Cet engagement a été tenu tout au long de la période de référence (du 1<sup>er</sup> décembre 2024 au 30 novembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 87,37 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 50,11 % d'investissements durables.

En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), qui tient compte des critères suivants au niveau de l'émetteur : mixité du personnel, programmes de diversité, score ethnique et score en matière d'égalité salariale. Les données retenues étaient directement liées à l'EE&D. Le Compartiment s'est également engagé à investir 51 % de ses actifs dans de tels titres. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 83,88 % d'actifs dont le score en matière d'EE&D est supérieur à un seuil prédéfini.

Ces investissements ont été déterminés en appliquant des critères d'inclusion et d'exclusion à la fois au niveau de l'actif et au niveau du produit. À travers ses critères d'inclusion, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales telles que la gestion efficace des émissions et des déchets toxiques ainsi qu'un bon bilan environnemental. Le Compartiment a également mis en avant des caractéristiques sociales, lesquelles ont pu inclure une communication efficace en matière de durabilité, des scores positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité. En outre, le Compartiment a incorporé au processus d'investissement un ensemble personnalisé de données sur l'Engagement des Employés et la Diversité (EE&D), comme mentionné ci-dessus.

À travers ses critères d'exclusion, le Compartiment a promu certaines normes et valeurs, telles que le soutien à la protection des droits de l'homme universellement reconnus et la réduction des émissions toxiques, en excluant totalement les émetteurs impliqués dans des activités particulières comme la fabrication d'armes controversées et en appliquant aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac, des seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production ou de la distribution.

En ce qui concerne la Bonne Gouvernance, tous les investissements (hors liquidités et produits dérivés) ont fait l'objet d'un filtrage de manière à exclure les contrevenants connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance. En outre, les investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou constituant des investissements durables ont fait

l'objet de considérations additionnelles. Au titre de ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de référence et a exclu, après filtrage, les émetteurs dont le score ne se situait pas dans les 80 % les mieux notés par rapport au groupe de référence au regard des indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Il est possible de mesurer le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit en prenant en considération le pourcentage d'actifs réellement alloués aux entreprises pertinentes qui mettent en avant de telles caractéristiques pendant la période de référence.

En résumé, le Compartiment a respecté ses engagements minimaux précontractuels liés à ses caractéristiques environnementales et/ou sociales, à sa politique en matière d'investissements durables et à ses seuils EE&D tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres de contrôle dans le but d'exclure tous les investissements envisagés proscrits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de la période de référence. Il est possible de mesurer le respect des normes et des valeurs promues par le Compartiment en regardant si, pendant la période de référence, le Compartiment a détenu ou non des positions dans des émetteurs qui auraient été autrement proscrits en vertu de la politique d'exclusion. Le Gestionnaire Financier ne dispose d'aucune information indiquant que de tels émetteurs ont été détenus. Le Gestionnaire Financier précise que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations communiquées ne saurait être garantie à l'avenir et qu'elle est tributaire de l'environnement juridique et réglementaire en constante évolution. La période de référence peut être inférieure à 12 mois si le fonds a été lancé, clôturé ou a modifié son statut Article 8/9 dans l'intervalle.

### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La méthodologie de notation ESG propre du Gestionnaire Financier, laquelle consiste en un score ESG exclusif calculé par le Gestionnaire Financier, combinée ou non avec des données de tiers, a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie s'est appuyée sur la manière dont les émetteurs gèrent les questions environnementales ou sociales pertinentes, telles que leurs émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations du travail et les questions liées à la sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être inclus dans les 51 % d'actifs considérés comme mettant en avant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, un émetteur doit afficher un score qui le classe dans les 80 % les mieux notés par rapport à son univers d'investissement, que ce soit son score environnemental ou son score social, et il doit respecter les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus, sur la base du filtrage du portefeuille visant à exclure les émetteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 87,37 % d'investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 50,11 % d'investissements durables.

Pour être inclus dans les 51 % d'actifs affichant un bon score EE&D, un émetteur doit faire l'objet d'une notation EE&D attribuée par le Gestionnaire Financier sur la base des informations pertinentes et se classer parmi les 80 % les mieux notés de l'univers des actifs faisant l'objet d'une telle notation. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 83,88 % d'actifs ayant un bon score EE&D.

S'agissant des exclusions fondées sur des normes et des valeurs appliquées, le Gestionnaire Financier a utilisé des données pour mesurer la participation d'un émetteur dans les activités pertinentes. Le filtrage mené sur ces données s'est soldé par l'exclusion totale de certains investissements envisagés et par l'exclusion partielle fondée sur les seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires ou de la production d'autres investissements envisagés dans le cadre de la politique en matière d'exclusions. Un sous-ensemble d'« Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité », tel qu'exposé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, a également été intégré dans le filtrage.

Le Compartiment n'avait aucune cible spécifique d'allocation en faveur de caractéristiques environnementales ou sociales. Par conséquent, la performance des indicateurs au titre de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas indiquée dans ce document.

Consulter les Informations relatives aux Caractéristiques Environnementales/Sociales du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

### ● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés sur la taxinomie sur le plan environnemental	Environnementaux autres	Sociaux
30/11/2025	87,37 %	50,11 %	0,00 %	28,52 %	21,59 %
30/11/2024	87,40 %	52,92 %	0,12 %	28,81 %	23,98 %
30/11/2023	86,85 %	61,48 %	0,01 %	35,46 %	26,02 %

### ● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les objectifs des investissements durables que le Compartiment a partiellement réalisés ont compris un des éléments ci-après, ou une combinaison de ceux-ci, ou ont été associés à un objectif environnemental ou social à travers l'utilisation des produits de l'émission :

Objectifs environnementaux : (i) atténuation du risque climatique, (ii) transition vers une économie circulaire

Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes à des postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables - meilleure représentation des femmes au sein des conseils d'administration et (iii) mise à disposition de conditions et d'une culture de travail décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée soit (i) au moyen des indicateurs de durabilité des produits et des services, lesquels peuvent inclure le pourcentage de chiffre d'affaires provenant de la fourniture de produits et/ou de services ayant contribué à l'objectif de durabilité pertinent, comme par exemple la production par l'entreprise de panneaux solaires ou de technologies d'énergie propre qui respectent les seuils spécifiques fixés par le Gestionnaire Financier en matière de contribution à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel de chiffres d'affaires est fixé à un minimum de 20 % et la totalité de la participation dans l'émetteur est considérée comme un investissement durable ; soit (ii) par l'utilisation du produit de l'émission, si celle-ci a été désignée comme étant liée à un objectif environnemental ou social spécifique, soit (iii) par le fait d'être leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif considéré. Un émetteur est considéré comme le leader d'un groupe de pairs dès lors qu'il obtient un score qui le classe parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment au regard de certains indicateurs opérationnels de durabilité. Par exemple, l'obtention d'une note située parmi les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement sur le critère d'impact global en matière de déchets contribue à une transition vers une économie circulaire. Le test appliqué aux émetteurs supranationaux et souverains peut tenir compte de la mission ou des contributions de l'émetteur, en tant que leader de son groupe de référence ou acteur d'améliorations, aux objectifs environnementaux ou sociaux positifs sous réserve d'observer certains critères.

Le Compartiment était tenu d'investir 10 % dans des investissements durables. À aucun moment durant la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables dans une proportion inférieure à son engagement minimal. À la fin de la période de référence, 50,11 % de ses actifs étaient des investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont fait l'objet d'un processus de filtrage qui a cherché à identifier et à exclure de la qualification au titre d'investissements durables les entreprises que le Gestionnaire Financier a considérées comme les émetteurs les moins performants, sur la base d'un seuil qu'il a lui-même déterminé, au regard de certaines considérations sur le plan environnemental. Par conséquent, seules les entreprises démontrant les meilleurs indicateurs à la fois en termes de mesures absolues et relatives ont été considérées comme des Investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gestionnaire Financier a également procédé à un filtrage qui a cherché à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère non conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base des données fournies par des prestataires de service tiers.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Les indicateurs concernant les incidences négatives sur les facteurs de durabilité figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, tels que déterminés par le Gestionnaire Financier, figurant dans les tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été pris en considération comme plus amplement exposé ci-après. Le Gestionnaire Financier a recouru soit aux indicateurs figurant dans les normes techniques de réglementation du règlement européen SFDR soit, lorsqu'un tel recours était impossible en raison de restrictions liées aux données ou d'autres problèmes de nature technique, à des approximations représentatives. Le Gestionnaire Financier a consolidé la prise en compte de certains indicateurs en les regroupant dans un même indicateur « primaire », comme plus amplement exposé ci-après, et peut avoir eu recours à un ensemble additionnel plus large d'indicateurs que ceux mentionnés ci-après.

Les indicateurs pertinents figurant dans le tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE consistent en 9 indicateurs liés aux questions environnementales et 5 indicateurs liés aux questions sociales et de personnel. Les indicateurs liés aux questions environnementales sont numérotés de 1 à 9 et se rapportent aux émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), à l'exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, à la part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, à l'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, aux activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, aux rejets dans l'eau et aux déchets dangereux (4 à 9, respectivement).

Les indicateurs numérotés 10 à 14 se rapportent aux questions sociales et de personnel d'un émetteur et couvrent les violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondial des Nations unies, les écarts de rémunération entre hommes et femmes non corrigés, la mixité au sein des organes de gouvernance et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques), respectivement.

Le Gestionnaire Financier a également pris en considération la principale incidence négative numérotée 16 liée aux pays d'investissement connaissant des violations sociales.

Dans le cadre de son approche, le Gestionnaire Financier a inclus à la fois des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de tenir compte des indicateurs. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour filtrer, en vue de les exclure, les émetteurs susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs liés à l'engagement visant à influencer les meilleures pratiques et a recouru à certains d'entre eux en tant qu'indicateurs de performance positive sur le plan de la durabilité, en appliquant un seuil minimal au regard de l'indicateur en question afin de qualifier un investissement d'investissement durable.

Les données requises afin de prendre en considération les indicateurs, le cas échéant, peuvent avoir été obtenues auprès des émetteurs bénéficiaires des investissements eux-mêmes et/ou avoir été fournies par des prestataires de services tiers (y compris de données approximatives). Les données fournies par les émetteurs eux-mêmes ou par des prestataires tiers peuvent reposer sur des ensembles de données et des hypothèses qui ont pu être insuffisants, de mauvaise qualité ou de contenir des informations biaisées. Le Gestionnaire Financier ne saurait garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de telles données.

#### Filtrage

Parmi les indicateurs préconisés, certains ont été pris en considération par le biais d'un filtrage fondé sur des valeurs et des normes visant à mettre en œuvre les exclusions.

Ces exclusions ont tenu compte des indicateurs numérotés 10, 14 et 16 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les armes controversées et les pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales.

Le Gestionnaire Financier a également appliqué des filtres élaborés sur mesure. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à certains indicateurs, le Gestionnaire Financier applique soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel qu'il l'aura déterminé, afin de filtrer les émetteurs bénéficiaires des investissements en fonction des questions environnementales ou des questions sociales et de personnel pertinentes. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et éléments de mesure qui leur sont associés dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité de gaz à effet de serre (indicateurs numérotés 1 à 3). Le Gestionnaire Financier utilise à ce jour les données liées à l'intensité des gaz à effet de serre (indicateur 3), les données liées à la consommation et à la production d'énergie provenant de sources non-renouvelables (indicateur 5) et les données liées à l'intensité de consommation d'énergie (indicateur 6) pour procéder à son filtrage des émissions de gaz à effet de serre.

S'agissant du filtrage élaboré sur mesure et en ce qui concerne les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les rejets dans l'eau (indicateurs numérotés 7 et 8), en raison de contraintes liées aux données, le Gestionnaire Financier a préféré utiliser des données d'approximation représentatives issues de tiers à la place des indicateurs spécifiques visés dans le tableau 1. Le Gestionnaire Financier a également pris en considération l'indicateur 9 lié aux déchets dangereux dans le cadre de son filtrage sur mesure.

#### Dialogue

Outre le filtrage visant à exclure certains émetteurs comme exposé ci-dessus, le Gestionnaire Financier a dialogué sur une base continue avec de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations d'ordre technique, telles que la couverture des données, comme base du dialogue engagé avec un certain nombre d'émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet, conformément à l'approche adoptée par le Gestionnaire Financier en matière de gestion et de dialogue. Les indicateurs actuellement utilisés en vue de mesurer ce dialogue incluent les indicateurs numérotés 3, 5 et 13 dans le tableau 1 qui sont respectivement liés à l'intensité de gaz à effet de serre, à la part de l'énergie issue de sources non-renouvelables et à la mixité au sein des organes de gouvernance. Le Gestionnaire Financier a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 liés respectivement aux émissions de polluants atmosphériques et au nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies.

#### Indicateurs de durabilité

Le Gestionnaire Financier a utilisé les indicateurs 3 et 13 liés à l'intensité des gaz à effet de serre et à la mixité au sein des organes de gouvernance comme indicateurs de durabilité afin de qualifier un investissement d'Investissement durable. Un des critères appliqués exige qu'un émetteur soit considéré comme un leader opérationnel de son groupe de référence pour être qualifié d'Investissement durable. Aux termes de ce critère, l'entreprise doit afficher un score au regard de l'indicateur la classant dans les 20 % les mieux notés de l'univers d'investissement du Compartiment.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

### ● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Les exclusions du portefeuille fondées sur les normes, telles que décrites ci-dessus dans la réponse à la question « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ? », ont été appliquées afin de chercher l'alignement sur ces principes directeurs. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les éventuels contrevenants. Sauf dérogation consentie, le Compartiment a exclu les investissements pertinents dans ces émetteurs.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

*Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

*Les autres investissements durables doivent également ne causer aucun préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Compartiment a sélectionné les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et leur a appliqué un filtrage fondé sur des normes et des valeurs pour mettre en œuvre ses exclusions. Les indicateurs numérotés 10, 14 et 16 liés aux violations du Pacte mondial des Nations unies, aux armes controversées et aux violations des normes sociales au niveau du pays, comme visé dans les normes techniques de réglementation du règlement SFDR de l'UE, ont été utilisés dans le cadre de ce filtrage. Le Compartiment a également appliqué certains des indicateurs dans le cadre du filtrage lié au principe visant à « Ne pas causer de préjudice important », comme plus amplement exposé dans la réponse à la question suivante, afin de démontrer qu'un investissement a été qualifié d'investissement durable.

Un sous-ensemble d'indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité susvisés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements sur la base de leurs résultats en termes de principales incidences négatives.



## Quels ont-été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours la période de référence, à savoir : 01/12/2024 - 30/11/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
United States Department of the Treasury	Trésor américain	2,32	États-Unis
ANZ Group	Finance	1,81	Australie
Toronto-Dominion Bank	Finance	1,48	Canada
Citigroup	Finance	1,46	États-Unis
Sumitomo Mitsui Financial Group	Finance	1,37	Japon
Mitsubishi UFJ	Finance	1,34	Japon
Mizuho Financial Group	Finance	1,34	Japon
Royal Bank of Canada	Finance	1,33	Canada
HSBC	Finance	1,30	Royaume-Uni
Bank of Nova Scotia	Finance	1,26	Canada
Macquarie Group	Finance	1,20	Australie
Energy Transfer	Industries	1,18	États-Unis
Standard Chartered	Finance	1,17	Royaume-Uni
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finance	1,16	Canada
Groupe Credit Mutuel	Finance	1,14	France

### Principaux Investissements au titre de la Période se clôturant le 30/11/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Finance	2,25	JAPON
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Finance	2,23	CANADA
GROUPE BPCE	Finance	2,05	FRANCE
ROYAL BANK OF CANADA	Finance	1,97	CANADA
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S	Finance	1,78	ÉMIRATS ARABES UNIS
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	Finance	1,73	CANADA
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finance	1,73	SUÈDE
ING GROEP N V	Finance	1,72	PAYS-BAS
BANK OF MONTREAL	Finance	1,71	CANADA
HSBC HOLDINGS PLC.	Finance	1,66	ROYAUME-UNI
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	Industries	1,65	FRANCE
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finance	1,61	FRANCE
THE TORONTO-DOMINION BANK	Finance	1,58	CANADA
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Finance	1,53	SUÈDE
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Finance	1,50	JAPON



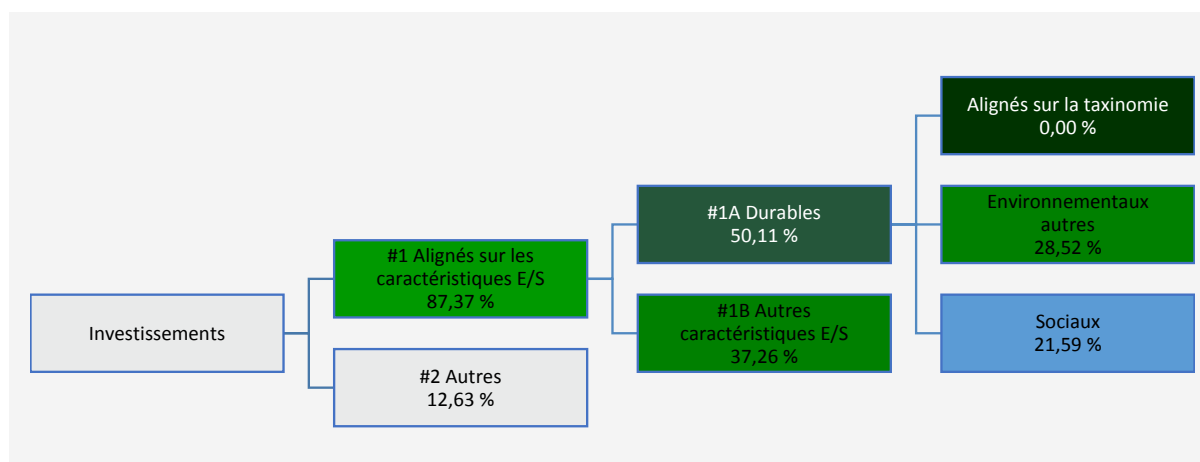
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 87,37 % de ses actifs à des émetteurs qui ont affiché des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 50,11 % de ses actifs à des investissements durables. Le pourcentage d'allocation des actifs affichant un bon score EE&D à la fin de la période de référence est précisé dans la réponse à la question « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? » Le Compartiment ne s'est engagé à investir aucune proportion d'actifs spécifiquement dans des titres affichant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives ni ne s'est engagé à poursuivre un objectif environnemental ou social spécifique ou une combinaison des deux.

Remarque : l'alignement sur la taxinomie de l'UE des instruments que JP Morgan considère comme des investissements durables peut différer de l'alignement complet du Compartiment sur la taxinomie de l'UE comme expliqué ci-dessous (réponse à la question : Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?).



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne relèvent pas des investissements durables.

### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Bien que le Compartiment ait promu certaines caractéristiques environnementales et sociales à travers ses critères d'inclusion et d'exclusion, il se peut qu'il ait investi dans un large éventail de secteurs - veuillez vous reporter à la liste ci-dessous pour une répartition des secteurs à la fin de la période de référence. En outre, le Gestionnaire Financier s'est engagé sur une base continue auprès de certains émetteurs sous-jacents bénéficiaires des investissements triés sur le volet. Les investissements réalisés au sein des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de la mine, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-après dès lors qu'ils sont détenus. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels) sont exclues des résultats, mais sont incluses dans le dénominateur pour les besoins de calculer le pourcentage d'actifs indiqué à la fois dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Finance	Services bancaires	43,35
Services aux collectivités	Électricité	10,41
Industries	Biens de consommation cycliques	6,28
Industries	Biens de consommation non cycliques	5,33
Finance	Sociétés d'investissement immobilier cotées (REIT)	4,94
Industries	Énergie	4,67
Industries	Biens d'équipement	2,72
Finance	Courtage	2,58

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Industries	Industries de base	2,45
Industries	Communications	2,43
Trésor américain	Bons/Billets du Trésor américain	2,32
Finance	Assurance	2,21
Industries	Technologies	1,86
Crédit non lié au gouvernement américain	Agences étrangères	1,43
Industries	Transports	1,22
Industries	Autres industries	1,06
Liquidités	Liquidités	1,06
Crédit non lié au gouvernement américain	Souverain	0,93
Crédit non lié au gouvernement américain	Autres services financiers	0,56
Crédit non lié au gouvernement américain	Gouvernements locaux étrangers	0,51
Services aux collectivités	Gaz naturel	0,47
Finance	Autres services financiers	0,29
Crédit non lié au gouvernement américain	Supranational	0,20
État des marchés développés	Obligations des marchés développés	0,19
Finance	Autres industries	0,10
Services aux collectivités	Énergie	0,09
Services aux collectivités	Services aux collectivités - Autres	0,03
Crédit non lié au gouvernement américain	Services bancaires	0,02
Services aux collectivités	Assurance	0,01



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données relatives à l'alignement sur la taxinomie de l'UE sont pour l'heure très limitées, en particulier en ce qui concerne les gaz fossiles et l'énergie nucléaire. Nous espérons que la situation s'améliore avec le temps dans la mesure où un nombre croissant d'émetteurs publient des données sur leur alignement et que celles-ci deviennent disponibles.

Le Compartiment n'a pris aucun engagement minimal concernant les investissements durables ayant un objectif environnemental qui sont alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que le degré d'alignement sur la taxinomie de l'UE des investissements durables ciblés ayant un objectif environnemental a été de 0 %. L'alignement du Compartiment est de 0,00 % sur la base du chiffre d'affaires et est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et des investissements durables (au sens du règlement SFDR).

Les deux graphiques ci-dessous illustrent plus amplement la part réelle des investissements dans des investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence. Les participations inférieures à 1 % ne seront pas prises en compte dans le graphique à barres.

### ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin

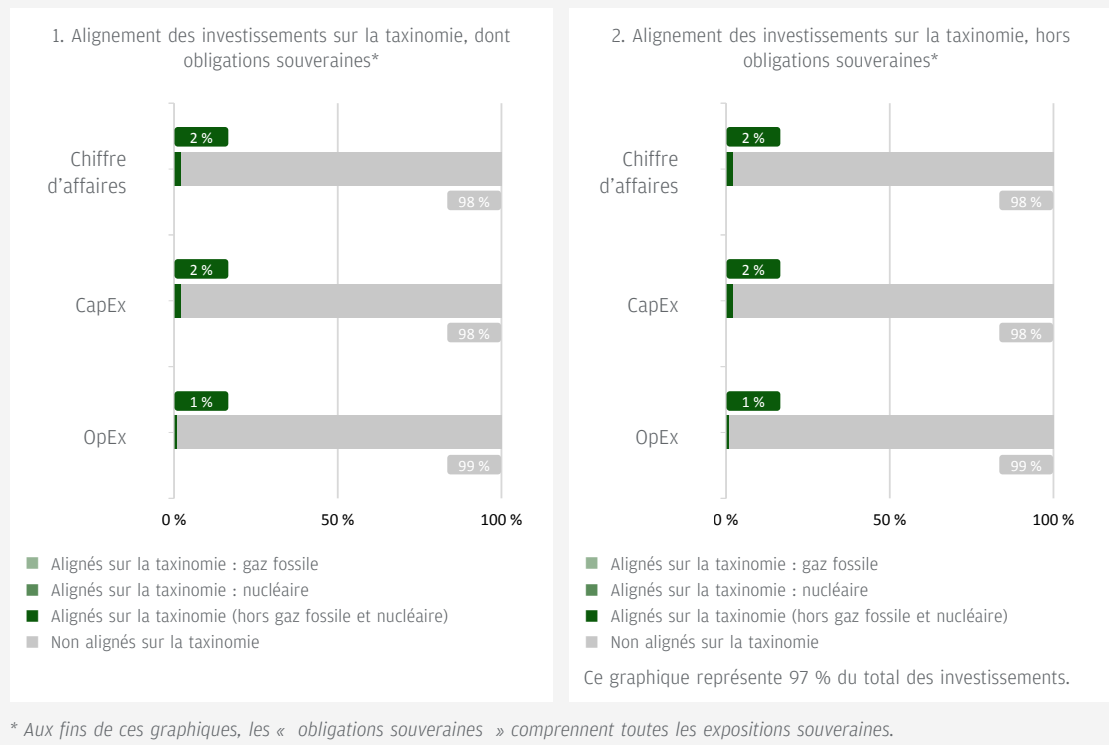
<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Compte tenu de ce qui précède, le Compartiment n'a donc pris aucun engagement minimal visant à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, y compris s'agissant des activités transitoires et habilitantes. Tout alignement indiqué ci-après est un produit dérivé du cadre du Compartiment qui tient compte des investissements affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et des investissements durables.

La part des activités transitoires est estimée à 0,00 % et celle des activités habilitantes à 0,42 % à la fin de la période de référence.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

	Alignés sur la taxinomie
30/11/2025	0,00 %

30/11/2024	0,12 %
30/11/2023	0,01 %



## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 28,52 % des actifs à la fin de la période de référence.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 21,59 % des actifs à la fin de la période de référence.



## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 12,63 % d'actifs dans des émetteurs n'ayant pas rempli les critères décrits dans la réponse à la question ci-dessus, « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité », pour être éligibles à la catégorie des investissements affichant des caractéristiques environnementales ou sociales positives. Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités à titre accessoire (aux fins de gestion des souscriptions et des rachats en espèces et à titre de paiements courants et exceptionnels). Ces détentions fluctuent en fonction des flux d'investissements et s'inscrivent en complément de la politique d'investissement en ayant peu ou aucun impact sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, le cas échéant, y compris les « autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- Les garanties minimales, telles que prévues dans l'article 18 du règlement taxinomie de l'UE (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- L'application de pratiques de bonne gouvernance (au nombre desquelles des structures de gouvernance robustes, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gestionnaire Financier.
- Le respect du principe consistant à « Ne pas causer de préjudice important », tel qu'exposé dans la définition de l'investissement durable dans le règlement SFDR de l'UE.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments à caractère contraignant de la stratégie d'investissement, exposés ci-après, ont été appliqués au cours de la période de référence afin de sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales mises en avant :

- L'obligation d'investir au moins 51 % des actifs dans des émetteurs affichant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 51 % des actifs faisant l'objet d'une notation EE&D dans des émetteurs affichant un bon score EE&D.
- Le filtrage fondé sur des normes et des valeurs afin d'appliquer des exclusions totales à l'égard des émetteurs impliqués dans certaines activités, telles que la fabrication d'armes controversées, et l'application de seuils maximaux en pourcentage du chiffre d'affaires, de la production et de la distribution aux autres émetteurs, tels que ceux exerçant des activités liées au charbon thermique et au tabac. Consulter la politique en matière d'exclusions du Compartiment à l'adresse suivante : [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) pour de plus amples précisions, en cherchant le Compartiment qui vous intéresse puis en consultant la rubrique Informations ESG.

- Le filtrage du Portefeuille visant à exclure les acteurs connus pour enfreindre les pratiques de bonne gouvernance.
- Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10 % de ses actifs dans des investissements durables.
- De plus amples précisions sur l'engagement sont fournies dans la réponse à la question « Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ? »



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Seule la version anglaise du présent rapport a fait l'objet d'une vérification par le Commissaire aux comptes. En conséquence, le rapport d'audit se rapporte seulement à la version anglaise du rapport : les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de divergence entre la version anglaise et la traduction, la version anglaise fera foi.

---

## ÉTAPES SUIVANTES

**Adresse email :**

[fundinfo@jpmorgan.com](mailto:fundinfo@jpmorgan.com)

**Page d'accueil :**

[www.jpmlgloballiquidity.com](http://www.jpmlgloballiquidity.com)

**Adresse :**

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.  
6, route de Trèves,  
L-2633 Senningerberg,  
Grand-Duché de Luxembourg  
N° de tél. : (352) 34 101