
Gecontroleerd Jaarverslag

JPMorgan Liquidity Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxembourg

30 november 2024



JPMorgan Liquidity Funds

Gecontroleerd jaarverslag

per 30 november 2024

Inhoudsopgave

Raad van bestuur	1
Management en organisatiestructuur	2
Verslag van de raad van bestuur	3
Verslag van de vermogensbeheerders	7
Accountantsverklaring	9
Jaarrekening en statistische gegevens	
<i>Gecombineerd overzicht van de nettoactiva</i>	12
<i>Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva</i>	16
<i>Overzicht van de mutaties in het aantal aandelen</i>	20
<i>Statistische Informatie</i>	23
Toelichting bij de financiële overzichten	26
Overzicht van de beleggingen	
Credit-subfondsen	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund</i>	32
<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>	45
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</i>	47
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund</i>	51
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund</i>	54
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund</i>	61
Government-subfondsen	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</i>	68
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund</i>	70
Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie	
1. Totale kostenpercentages	71
2. Overzicht van de beleggingsdoelstellingen van de subfondsen	75
3. Resultaat en volatiliteit	75
4. Op bankrekeningen ontvangen/(betaalde) rente	78
5. Omloopsnelheid van de portefeuille	78
6. Berekeningsmethode van het risico	78
7. Ontvangen zekerheden	79
8. Effectenfinancieringstransacties	81
9. Informatie over beloning inzake ICBE's	85
10. Andere gebeurtenissen	86
11. Duurzaamheid in de financiële dienstensector	87

Raadpleeg voor verdere informatie www.jpmsgloballiquidity.com.

Dit verslag vormt geen aanbod of verkoop, noch een uitnodiging tot inschrijving op of aankoop van aandelen. Inschrijvingen dienen niet uitsluitend op dit verslag te worden gebaseerd. Inschrijvingen zijn alleen geldig op basis van het laatste van kracht zijnde prospectus, de actuele essentiële informatie, in combinatie met het meest recente gecontroleerde jaarverslag en, indien dit recenter is, het laatste ongecontroleerde halfjaarverslag.

Het prospectus, de actuele essentiële informatie, de ongecontroleerde halfjaarverslag en gecontroleerde jaarverslag zijn gratis verkrijgbaar bij de statutaire zetel van de SICAV en bij het lokale betaalkantoor.

Informatie over de vermogensbeheerder(s) voor de individuele subfondsen staat vermeld in het prospectus en is beschikbaar op het hoofdkantoor van de beheermaatschappij, of op www.jpmsgloballiquidity.com.

Voorzitter

Peter Thomas Schwicht

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg

Bestuursleden

Jacques Elvinger

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg

Massimo Greco

Via Cordusio, 3
Milan, IT-25, 20123
Italië

John Li How Cheong

The Directors' Office
19, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg

Marion Mulvey

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg

Martin Porter

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg

Daniel Watkins

JP Morgan Asset Management (Asia Pacific) Limited
19th Floor, Chater House
8 Connaught Road
Central Hongkong 99077

Statutaire Zetel

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg

**Beheermaatschappij, Registerbeheerder en Transferagent,
Algemeen distributeur en Domiciliekantoor**

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

Vermogensbeheerders

JPMorgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment
London EC4Y 0JP
Verenigd Koninkrijk

J.P. Morgan Investment Management Inc.
383 Madison Avenue
New York, NY 10179
Verenigde Staten van Amerika

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

**Bewaarder, bedrijfsagent, administratiekantoor en
noteringsagent**

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

Accountant

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg

Juridisch adviseur in Luxemburg

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg

Voorzitter

Peter Thomas Schwicht

Voorzitter en onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder. Lid van de raad van bestuur sinds juni 2012.

De heer Schwicht behaalde zijn graad bedrijfseconomie aan de universiteit van Mannheim, Duitsland na eerdere studies in bedrijfsbeheer, belastingen en accounting in Hamburg, Noorwegen en de V.S. en was in dienst bij JPMorgan Asset Management van 1987 tot oktober 2014. Vóór zijn aftreden was de heer Schwicht Chief Executive of Investment Management – EMEA, JPMorgan Asset Management. Daarvoor was hij hoofd institutionele beleggingen voor continentaal Europa en hoofd institutionele en retailbeleggingen in Duitsland, waar hij bedrijfs- activiteiten ontplooië die hij vervolgens uitbreidde naar heel continentaal Europa. De heer Schwicht is thans bestuurder van een aantal door JPMorgan beheerde beleggingsfondsen die in Luxemburg zijn gevestigd.

Bestuursleden

Jacques Elvinger

Niet-uitvoerend bestuurder. Lid van de raad van bestuur sinds januari 2009.

De heer Elvinger vestigde zich in 1984 als advocaat in Luxemburg en is sinds 1987 partner van het advocatenbureau Elvinger, Hoss Prussen in Luxemburg. De heer Elvinger beoefent bedrijfsrecht en bankrecht en is gespecialiseerd in beleggings- en pensioenfondsen. Hij is lid van het door de Luxemburgse regering gevormde Comité voor de ontwikkeling van de financiële sector. Tevens is hij lid van de raadgevende Comité's van de Luxemburgse Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) op het gebied van beleggingsfondsen. De heer Elvinger bekleedt een aantal bestuursfuncties bij beleggingsfondsen in Luxemburg, inclusief een aantal door JPMorgan beheerde beleggingsfondsen die in Luxemburg zijn gevestigd.

Massimo Greco

Uitvoerend bestuurder. Lid van de raad van bestuur sinds november 2015.

De heer Greco, Managing Director, is vicevoorzitter van JPMorgan Asset Management EMEA, gevestigd in Milaan. Hij nam zijn huidige verantwoordelijkheden op zich in april 2023, nadat hij eerder verantwoordelijk was voor de Global Funds-activiteiten van JPMorgan Asset Management in Europa. De heer Greco is sinds 1992 in dienst bij JPMorgan, aanvankelijk bij de afdeling Investment Banking, en maakte in 1998 de overstap naar Asset Management. Hij nam zijn huidige verantwoordelijkheden op in 2012. De heer Greco is sinds 1992 in dienst bij JPMorgan, aanvankelijk bij het bedrijfssonderdeel Investment Banking en vervolgens sinds 1998 bij Asset Management. De heer Greco behaalde een graad in economie aan de universiteit van Turijn en een MBA (hoofdvak Financiën) aan de Anderson Graduate School of Management (UCLA). De heer Greco is lid van de raad van bestuur van JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. en van andere in Luxemburg gevestigde SICAV's en is vicevoorzitter van de European Fund and Asset Management Association (EFAMA)."

John Li How Cheong

Onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder. Lid van de raad van bestuur sinds juni 2012.

De heer Li is een fellow van de Institute of Chartered Accountants in England & Wales. De heer Li vestigde zich in 1987 in Luxemburg en is sindsdien werkzaam in de financiële sector. De heer Li was meer dan 20 jaar lang partner bij KPMG Luxembourg, waarvan acht jaar als managing partner en vervolgens drie jaar als voorzitter van de raad van Commissarissen. De heer Li was tevens lid van de Global Investment Management Practice van KPMG. Gedurende deze tijd omvatten zijn werkzaamheden het controleren en adviseren van cliënten zoals banken, beleggingsfondsen, en verzekeringsmaatschappijen uit Europa, de V.S., Japan en Azië. Hierdoor deed hij uitgebreide ervaring op in het werken met internationale bedrijven. De heer Li is lid van de raad van bestuur van het Institut Luxembourgeois des Administrateurs. De heer Li bekleedt een aantal bestuursfuncties bij financiële instellingen, inclusief verscheidene door JPMorgan beheerde beleggingsfondsen die in Luxemburg zijn gevestigd.

Marion Mulvey

Onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder. Lid van de raad van bestuur sinds april 2021.

Mw. Mulvey was van januari 2014 tot januari 2023 Co-CAO en Head of Asset Management Operations in EMEA voor J.P. Morgan Asset Management, met aanvullende verantwoordelijkheid voor Regulatory Transaction Reporting en Fee Billing. Mw. Mulvey trad in 2014 in dienst bij J.P. Morgan en was afkomstig van Citigroup, waar haar laatste functie Product Head of Alternative Investment Administration Services EMEA was. Zij was in het totaal 13 jaar in dienst van het bedrijf en bekleedde een aantal leidinggevende functies, waaronder Head of Fund Accounting in EMEA. Daarvoor was mw. Mulvey drie jaar in dienst van Salomon Smith Barney als beheerder in het European Equity Product Control team. Zij doorliep een opleiding tot registeraccountant en bekleedde functies in de privépraktijk en als Audit Manager op de auditafdeling voor financiële diensten bij KPMG. Mw. Mulvey is een Fellow van de Institute of Chartered Accountants in Ierland. Tevens is zij lid van de Institute of Directors met een certificaat en diploma in Company Direction. Zij is tevens een Chartered Director. Mw. Mulvey bekleedt een aantal bestuursfuncties bij financiële instellingen, inclusief verscheidene door JPMorgan beheerde beleggingsfondsen die in Luxemburg zijn gevestigd.

Martin Porter

Onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder. Lid van de raad van bestuur sinds april 2019.

De heer Porter trad in 1984 in dienst bij Robert Fleming Asset Management en was verantwoordelijk voor aandelenportefeuilles in Londen en Japan. Gedurende zijn dienstverband in Japan werd hij lid van de holdingdirectie van Jardine Fleming met verantwoordelijkheid voor de Japanse bedrijfsactiviteiten. Bij zijn terugkeer in het V.K. in 2000 werd hij Chief Investment Officer, Equity and Balanced bij Fleming Asset Management. Daarna werd hij Global Head of Equities bij J.P. Morgan Asset Management, een functie die hij vervulde van 2003 tot 2016, waarna hij terugtrad. De heer Porter is thans bestuurder van een aantal door JPMorgan beheerde beleggingsfondsen die in Luxemburg zijn gevestigd.

Daniel Watkins

Uitvoerend bestuurder. Lid van de raad van bestuur sinds december 2014.

De heer Watkins is Chief Executive Officer van Asia Pacific, J.P. Morgan Asset Management. Hij is verantwoordelijk voor het toezicht op Asset Management Asia Pacific, een onderneming met vestigingen op zeven locaties en met meer dan 1400 medewerkers in dienst. De heer Watkins is lid van het Asset Management Operating Committee en het ondernemingsbrede Asia Pacific Management team. De heer Watkins begon zijn dienstverband in 1997. Voordat hij zijn huidige functie op zich nam in 2019 was hij plaatsvervangend CEO van JPMorgan Asset Management Europe en Global Head van AM Client Services en Business Platform. De heer Watkins heeft tevens een aantal functies bekleed bij JPMorgan, namelijk hoofd van Europe COO en Global IM Operations, hoofd van het European Operations Team, hoofd van de European Transfer Agency, hoofd van Luxembourg Operations, manager van de European Transfer Agency en London Investment Operations, en manager van de Flemings Investment Operations Teams. Hij behaalde een BA in politicologie aan de universiteit van York en is een gekwalificeerd financieel adviseur. De heer Watkins is thans bestuurder van een aantal door JPMorgan beheerde beleggingsfondsen die in Luxemburg en in Ierland zijn gevestigd, alsmede van een aantal vennootschappen in de regio Azië-Pacific.

De raad van bestuur (de “raad”) heeft hierbij het genoegen om het gecontroleerd jaarverslag te presenteren van JPMorgan Liquidity Funds voor het boekjaar aflopend op 30 november 2024 en is van mening dat dit jaarverslag over het geheel genomen redelijk en gebalanceerd is en de benodigde informatie bevat waarover aandeelhouders moeten beschikken om de positie en performance van het fonds te beoordelen.

Structuur van het fonds

Het fonds is een open-end beleggingsmaatschappij met variabel kapitaal, georganiseerd in de vorm van een société anonyme, krachtens de wetten van het Groothertogdom Luxemburg. De raad heeft JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPNAME) benoemd tot beheermaatschappij van het fonds. Het fonds is gestructureerd als een “paraplufonds” met een aantal subfondsen die alle hun eigen beleggingsdoelstellingen, beleidsregels en restricties kennen.

De doelstelling van het fonds is het beschikbare kapitaal te beleggen in overdraagbare effecten en andere toelaatbare activa, in overeenstemming met het prospectus van het Fonds, met als doel de beleggingsrisico's te spreiden en aandeelhouders te laten profiteren van het beheer van hun portefeuilles.

Het fonds voldoet als belegginginstelling voor collectieve beleggingen in overdraagbare effecten (ICBE's) onder de Richtlijn 2009/65/EG van 13 juli 2009 en is onderworpen aan de gewijzigde Luxemburgse wet van 17 december 2010 in verband met instellingen voor collectieve belegging in effecten. Het fonds mag daarom te koop worden aangeboden in andere EU-lidstaten dan het Groothertogdom Luxemburg, mits elke lidstaat daarvan in kennis wordt gesteld. Verdere aanvragen voor het registreren van het fonds en de subfondsen daarvan in andere landen kunnen worden ingediend.

Het fonds heeft momenteel 10 subfondsen. Alle subfondsen en aandelenklassen zijn geregistreerd voor aanbidding en distributie in de volgende landen: België, Bulgarije, Chili, Cyprus, Denemarken, Duitsland, Estland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Hongarije, Ierland, IJsland, Italië, Jersey, Kroatië, Letland, Litouwen, Malta, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Peru, Polen, Portugal, Roemenië, Singapore, Slovenië, Slowakije, Spanje, Tsjechië, Tsjechië, Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland. Er werden geen landen uitgeschreven.

Functie en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De verantwoordelijkheden van de raad van bestuur zijn uitsluitend onderworpen aan de Luxemburgse wet. Voor wat betreft de jaarrekening van het fonds, zijn de taken van de directie onderworpen aan de gewijzigde wet van 10 december 2010 met betrekking tot, onder andere, de waarderingsgrondslagen en jaarrekeningen van ondernemingen voor collectieve beleggingen en aan de gewijzigde wet van 17 december 2010 met betrekking tot ondernemingen voor collectieve beleggingen.

De zaken waarover de beheermaatschappij zeggenschap heeft conform hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 zijn vervat in een beheersovereenkomst tussen het fonds en JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Dit omvat onder andere het beheer van de activa van het fonds en de levering van administratieve en registratiediensten, diensten van de domiciliëringsagent en marketingdiensten. Alle overige aangelegenheden zijn onderhevig aan goedkeuring door de raad van bestuur. De beheermaatschappij en de raad van bestuur hebben een schema opgesteld waarin deze zaken nader worden toegelicht. Aangelegenheden waarover alleen door de raad van bestuur besluiten kunnen worden genomen zijn onder meer het vaststellen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid voor elk subfonds, wijzigingen in het prospectus, beoordelen en goedkeuren van essentiële beleggings- en financiële informatie, inclusief de jaarrekening, het benoemen van de beheermaatschappij, de accountant en de bewaarder en het beoordelen van de door hen geleverde diensten.

De bestuursleden ontvangen voorafgaand aan elke vergadering van de raad van bestuur gedetailleerde en tijdige informatie om zich op de vergadering te kunnen voorbereiden. De raad van bestuur vraagt en ontvangt voor elke driemaandelijke vergadering rapporten van onder andere de beheermaatschappij en de beleggingsbeheerders, rapporten inzake risicobeheer en voorstellen om bestaande subfondsen te wijzigen of om nieuwe subfondsen te introduceren, al naargelang. Leidinggevende vertegenwoordigers van elk van deze functies wonen de bestuursvergaderingen op uitnodiging bij, zodat de bestuurders vragen kunnen stellen over de aan hen voorgelegde rapporten.

De bestuurders nemen beslissingen in het belang van het fonds en haar aandeelhouders en onthouden zich van deelname aan overleg of beslissingen die een conflict inhouden tussen hun persoonlijke belangen en die van het fonds en haar aandeelhouders. Het onderwerp van belangenconflicten staat beschreven in het prospectus; het beleid van de beheermaatschappij inzake belangenconflicten is beschikbaar op de volgende website:

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

De raad van bestuur kan zo nodig op kosten van het fonds onafhankelijk professioneel advies inwinnen.

Samenstelling van de raad van bestuur

De raad van bestuur wordt voorgezeten door de heer Schwicht en bestaat uit vier onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders, één niet-uitvoerende bestuurder en twee uitvoerende bestuurders.

De raad definieert een uitvoerend bestuurder als een persoon die in dienst is van JPMorgan Chase & Co of een of meer van haar dochterondernemingen; een niet-uitvoerend bestuurder als een persoon die een zakelijke, familie- of andere relatie heeft met het fonds of met JPMorgan Chase & Co of een of meer van haar dochterondernemingen; en een onafhankelijke niet-uitvoerend bestuurder als een persoon die geen zakelijke, familie- of andere relatie heeft met JPMorgan Chase & Co of een of meer van haar dochterondernemingen. Voor alle vergaderingen van de raad van bestuur is de aanwezigheid van een meerderheid van niet-uitvoerend bestuurders een vereiste.

Bij het benoemen van een bestuurder houdt de raad van bestuur rekening met de samenstelling van de raad, die als geheel beschikt over uitgebreide kennis op beleggingsgebied, financiële deskundigheid, juridische ervaring en andere ervaring die relevant is voor de activiteiten van het fonds.

De raad van bestuur stelt geen beperking aan het aantal dienstjaren van een bestuurder en houdt rekening met de aard en behoeften van de fondssector bij het doen van aanbevelingen aan aandeelhouders voor de verkiezing van bestuurders. De benoemingsvoorwaarden voor elke bestuurder staan beschreven in een contract voor de levering van diensten, dat op de statutaire zetel van het fonds ter inzage ligt.

Introductie en training

Alle nieuwe bestuurders worden gedurende een inwerkperiode voorgelicht over het fonds en hun taken en verantwoordelijkheden als bestuurder. Daarnaast onderneemt de raad van bestuur actieve stappen om op de hoogte te blijven van ontwikkelingen die relevant zijn voor het fonds en is gezorgd voor een officieel trainingsprogramma.

Evaluatie van de raad van bestuur

De raad van bestuur voert om de twee jaar een evaluatie van zijn functioneren uit.

Remuneratie van bestuurders

De raad van bestuur is van mening dat de remuneratie van bestuurders uitdrukking dient te geven aan de verantwoordelijkheden en de ervaring van de raad van bestuur als geheel en redelijk en toepasselijk dient te zijn gezien de omvang, complexiteit en beleggingsdoelstellingen van het fonds. De remuneratie wordt jaarlijks herzien. De voorzitter ontvangt EUR 93.755. De overige bestuursleden ontvangen EUR 73.702 per jaar. Alle uitvoerende bestuurders zijn overeengekomen om van hun remuneratie af te zien. De door het fonds aan de bestuurders betaalde remuneratie is niet gekoppeld aan prestaties.

Vergaderingen van de raad van bestuur en commissies

De raad van bestuur vergadert elk kwartaal, hoewel extra vergaderingen naar behoefte kunnen worden ingelast. Gezien de aard en omvang van de activiteiten van het fonds, acht de raad van bestuur het momenteel niet nodig om te beschikken over een officiële auditcommissie, maar de raad heeft in december 2022 een remuneratiecommissie ingesteld. Bovendien kan voor specifieke aangelegenheden die verdere overweging behoeven vanuit de raad voor het betreffende doel een subcommissie worden gevormd. Dit kan bijvoorbeeld betrekking hebben op omstandigheden waar de raad van bestuur om bepaalde wijzigingen in het prospectus vraagt en waarbij het niet toepasselijk is om met de goedkeuring te wachten tot de volgende kwartaalvergadering. Deze vergaderingen van subcommissies bestaan gewoonlijk uit minimaal twee bestuurders.

Gedurende het jaar vonden negen vergaderingen van de raad van bestuur plaats. Vier van deze waren driemaandelijks vergaderingen van de raad van bestuur, met als agendapunten onder andere de items in de bovenstaande paragraaf 'Functie en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur'. Vijf vergaderingen waren ad hoc. Er vond één vergadering plaats van de remuneratiecommissie. Afgezien van de vergadering waarin de accountants hun verslag voor het fonds presenteren, vergaderen de niet-uitvoerende bestuurders ook jaarlijks met hen zonder dat de uitvoerende bestuurders hierbij aanwezig zijn.

Interne Controle

Het vermogensbeheer en alle administratieve diensten worden geleverd door de beheermaatschappij en de bewaring van de activa is in handen van J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch. Het interne controlesysteem van de raad van bestuur omvat derhalve hoofdzakelijk de controle van door de beheermaatschappij en bewaarnemer geleverde diensten, inclusief de gevormde operationele en compliance-systemen om te voldoen aan de verplichtingen van het fonds jegens de aandeelhouders zoals uiteengezet in het prospectus, in de statuten en in alle relevante regelgeving. De beheermaatschappij brengt elk kwartaal officieel verslag uit aan de raad van bestuur over de diverse activiteiten waarvoor de maatschappij verantwoordelijk is en informeert de raad van bestuur onverwijld over materiële of financieel-administratieve aangelegenheden.

Corporate governance en ALFI-gedragscode

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor een hoge standaard van corporate governance en dient te verzekeren dat het fonds zich houdt aan in de fondssector in Luxemburg geldende best practices.

In het bijzonder is de raad van bestuur overgegaan tot toepassing van de ALFI-gedragscode (de "code") die de principes van goed ondernemingsbestuur uiteenzet. Deze principes staan hieronder aangegeven:

1. De raad van bestuur dient duidelijke en transparante normen voor corporate governance vast te stellen;
2. De raad van bestuur dient een goede professionele reputatie te hebben, te beschikken over de relevante ervaring en al het mogelijke in het werk te stellen om te verzekeren dat de raad van bestuur competent is om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen;
3. De raad van bestuur dient billijk en onafhankelijk op te treden in het beste belang van de beleggers;
4. De raad van bestuur dient zorgvuldig en nauwgezet te handelen in de uitvoering van zijn taken;
5. De raad van bestuur dient te verzekeren dat aan alle relevante wetten en voorschriften en de instellingsbesluiten van het fonds wordt voldaan;
6. De raad van bestuur dient te verzekeren dat beleggers correct worden geïnformeerd, op billijke wijze worden behandeld en de voorzieningen en diensten ontvangen waar zij recht op hebben;
7. De raad van bestuur dient te verzekeren dat een effectieve risicobeheerprocedure en relevante interne controles zijn ingevoerd;
8. De raad van bestuur dient op billijke en effectieve wijze en naar beste kunnen feitelijke, potentiële of kennelijke belangenconflicten te identificeren en aan te pakken en toepasselijke openbaarmaking te verzekeren;
9. De raad van bestuur dient te verzekeren dat de rechten van aandeelhouders op een samenhangende manier en in het beste belang van het fonds worden uitgeoefend;
10. De raad van bestuur dient te verzekeren dat de remuneratie van zijn bestuursleden redelijk en billijk is en op passende wijze openbaar wordt gemaakt; en
11. De raad van bestuur dient in zijn bedrijfsmodel en zijn activiteiten relevante duurzaamheidsnormen en -doelstellingen op te nemen, met inbegrip van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG).

De raad concludeert dat het fonds in het boekjaar aflopend op 30 november 2024 in alle wezenlijke aspecten aan de principes van de ALFI-code heeft voldaan. De raad van bestuur onderzoekt jaarlijks of de principes van de code worden nageleefd.

Beleid voor stemming bij volmacht

De raad van bestuur delegeert de verantwoordelijkheid voor stemming bij volmacht aan de beheermaatschappij. Het stemrecht van de toevertrouwde aandelen wordt door de beheermaatschappij op zorgvuldige en consciëntieuze wijze beheerd. Dit gebeurt uitsluitend op basis van een redelijke beoordeling van het beste belang van cliënten. De beheermaatschappij zal voor zover dit mogelijk is stemmen tijdens alle vergaderingen die worden belegd door bedrijven waarin is belegd.

Een kopie van de globale richtlijnen voor het stemmen bij volmacht is op verzoek verkrijgbaar bij de statutaire zetel van het Fonds, of op de website: <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/corporate-governance-principles-and-voting-guidelines.pdf>

Environmental Social Governance ("ESG")

Overeenkomstig artikel 11(1) van Verordening (EU) 2019/2088 voor financiële producten die ecologische of sociale kenmerken en doelstellingen bevorderen, zijn details hiervan opgenomen in bijlage 11.

Aansprakelijkheidsverzekering voor leden van de raad van bestuur en functionarissen

De statuten van het fonds vrijwaren de bestuurders tegen redelijkerwijs gemaakte onkosten in verband met een claim tegen hen in verband met het vervullen van hun taken of verantwoordelijkheden, mits zij niet frauduleus of op oneerlijke wijze hebben gehandeld. Teneinde de aandeelhouders te beschermen tegen dergelijke claims heeft de raad van bestuur een aansprakelijkheidsverzekering voor leden van de raad van bestuur en functionarissen afgesloten die de bestuursleden vrijwaart tegen aansprakelijkheden in verband met het vervullen van hun taken of verantwoordelijkheden. Deze verzekering biedt geen dekking voor frauduleuze of oneerlijke praktijken door bestuurders.

Accountant

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative is de accountant voor het fonds sinds december 1994. In 2016 vond voor het laatst een openbare aanbesteding van auditdiensten plaats. De raad van bestuur heeft de in 2023 door PwC geleverde diensten beoordeeld en besloten dat, behoudens andere beïnvloedende factoren, aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld om PwC te herbenoemen.

Algemene jaarvergadering

De volgende jaarlijkse algemene vergadering zal worden gehouden op 25 april 2025 op de statutaire zetel van het fonds om aangelegenheden in verband met het boekjaar aflopend op 30 november 2024 te beschouwen. Tijdens deze vergadering zal de aandeelhouders worden gevraagd om de tijdens dergelijke vergaderingen gebruikelijke aangelegenheden te beschouwen, waaronder:

1. aanvaarding van de jaarrekening en goedkeuring van de allocatie van de resultaten;
2. goedkeuring van de honoraria van bestuurders;
3. verkiezing van bepaalde bestuurders;
4. verkiezing van de accountant; en
5. kwijting aan de bestuurders.

De raad van bestuur heeft geen buitengewone aangelegenheden op de agenda geplaatst.

Kwijting aan de bestuurders

Een van de besluiten in de AVA is, zoals vereist in de Luxemburgse wetgeving, dat de aandeelhouders stemmen om kwijting te verlenen aan de bestuurders betreffende hun taken voor het boekjaar in kwestie. Deze kwijting is alleen geldig wanneer de jaarrekening geen lacunes of onjuiste informatie bevat die de ware financiële situatie van het fonds verhullen.

Privacybeleid

De beheermaatschappij voldoet aan het privacybeleid dat is opgesteld door J.P. Morgan Asset Management en dat kan worden ingezien op www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Dit beleid werd gedurende het jaar herzien om te voldoen aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming.

Belangrijke gebeurtenissen

Zie toelichting 16 en 17 en bijlage 10 voor details van belangrijke gebeurtenissen in de loop van en na het einde van het boekjaar.

De raad van bestuur

Luxemburg, 18 maart 2025

Hieronder vindt u een overzicht van de markten waarin onze Liquidity Funds beleggen en onze strategie over de afgelopen 12 maanden.

Australië

De economische activiteit in Australië liet in 2024 een gemengd beeld zien. Hoewel de totale vraag sterk bleef, bleef de kerninflatie onverminderd hoog, ruim boven het midden van het streefcijfer van de centrale bank. De Reserve Bank of Australia handhaafde een restrictief monetair beleid en hield de basisrente sinds november 2023 op 4,35%. De centrale bank wees erop dat deze tarieven minder restrictief zijn vergeleken met die van andere centrale banken, en benadrukte dat het belangrijk is om vertrouwen te hebben in een duurzame terugkeer van de inflatie naar het streefcijfer voordat een renteverlaging wordt overwogen.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd was 38 tot 50 dagen en bewoog eind november 2024 in de richting van de 50 dagen. De liquiditeit van het subfonds bleef hoog met een wekelijkse liquiditeit van rond de 50% gedurende het merendeel van het jaar.

Europa

De ECB handhaafde van november 2023 tot juni 2024 de depositorente op 4%, waarna de rente met 25 bp werd verlaagd naar 3,75%. Vervolgens werd de rente in september en oktober met nog eens 25 basispunten verlaagd, waardoor de depositorente eind november 2024 uitkwam op 3,25%. De kerninflatie matigde gedurende de periode en daalde van 3,6% in november 2023 tot 2,7% in november 2024. De productiesector is in het afgelopen jaar gekrompen. De dienstensector veerde weer op in de eerste helft van 2024, maar vertoont sindsdien tekenen van een vertraging. De arbeidsmarkt is veerkrachtig gebleven met een werkloosheidspercentage van 6,3%, het laagste sinds de invoering van de euro.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd stond eind november 2023 op 40 dagen. Begin 2024 was deze afgenomen tot 30 dagen, omdat men van mening was dat er meer renteverlagingen waren ingeprijsd dan realistisch was. De gewogen gemiddelde looptijd nam in mei toe tot 50 dagen, doordat de markten renteverlagingen uitprijsden. Tussen mei en het einde van november 2024 was de gewogen gemiddelde looptijd 40-50 dagen. De portefeuille bleef zeer liquide met een wekelijkse liquiditeit tussen de 40% en 55%.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd begon de periode op ongeveer 90 dagen, maar nam vervolgens af tot ongeveer 70 dagen in februari, omdat men van mening was dat er meer renteverlagingen waren ingeprijsd dan realistisch was. De gewogen gemiddelde looptijd nam vervolgens toe tot ongeveer 100 dagen in juni. In de tweede helft van het jaar lag de gewogen gemiddelde looptijd tussen 70 en 100 dagen, eindigend in november 2024 op ongeveer 85 dagen. De portefeuille bleef liquide met een wekelijkse liquiditeit tussen 20% en 35% gedurende de periode.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

Het subfonds werd in mei 2023 geïntroduceerd en in juni was de gewogen gemiddelde looptijd opgelopen tot ongeveer 40 dagen. Toen de marktprijzen voor renteverlagingen tussen juni en oktober stegen, nam de gewogen gemiddelde looptijd af tot ongeveer 20 dagen, om vervolgens in november op te lopen en de periode af te sluiten op ongeveer 30 dagen. De portefeuille was gedurende de hele periode zeer liquide, waarbij de wekelijkse liquiditeit boven de 70% bleef.

Singapore

De economische groei van Singapore bleef gedurende 2024 solide, dankzij een robuuste bouwsector en een sterke binnenlandse vraag en uitvoer, hoewel recente indicaties duiden op enige matiging. De inflatie nam in de loop van het jaar geleidelijk af, met een scherpe daling naar een laagste punt in 3,5 jaar in de meest recente metingen van oktober. De Monetary Authority of Singapore liet het krappe monetaire beleid ongewijzigd in januari, april, juli en oktober 2024. De nominale effectieve wisselkoers bleef stijgen, terwijl het middelpunt en de breedte van de beleidsmarge ongewijzigd bleven.

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd was 35 tot 50 dagen en bewoog eind november 2024 in de richting van de 50 dagen. De liquiditeit bleef hoog, met een wekelijkse liquiditeit van meer dan 60% gedurende het merendeel van het jaar.

Het Verenigd Koninkrijk

De Bank of England hield de rente op 5,25% van november 2023 tot augustus 2024, toen de rente met 25 bp werd verlaagd naar 5%. In november besloot de BoE tot een verdere verlaging met 25 bp. De kerninflatie matigde en daalde van 5,1% in november 2023 tot 3,3% in oktober 2024. Na een veerkrachtige groei in het eerste kwartaal van 2024 is de economie sindsdien vertraagd. Het aantal vacatures daalde tot het niveau van voor corona, terwijl peilingen erop wijzen dat de loonstijging zal afnemen. De werkloosheid is gestegen, maar blijft met 4,3% relatief laag, hoewel peilingen erop wijzen dat de vooruitzichten voor de arbeidsmarkt de laatste tijd zijn verslechterd.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd eindigde in november 2023 op ongeveer 40 dagen en nam vervolgens af tot ongeveer 30 dagen aan het begin van 2024, omdat de markten te veel renteverlagingen hadden ingeprijsd. Wegens de vermindering van het aantal verlagingen dat door de markten was ingeprijsd, nam de gewogen gemiddelde looptijd toe tot ongeveer 50 dagen in mei. Omdat er weer meer renteverlagingen werden ingeprijsd, nam de gewogen gemiddelde looptijd af tot ongeveer 40 dagen in september. Omdat het aantal verlagingen in oktober werd verlaagd, nam de gewogen gemiddelde looptijd eind november 2024 weer toe tot ongeveer 50 dagen. De strategie was zeer liquide met een wekelijkse liquiditeit tussen de 40% en 55% gedurende de hele periode.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Doordat het aantal verlagingen dat voor het begin van 2024 werd ingeprijsd verminderde, nam de gewogen gemiddelde looptijd toe van 80 dagen eind november 2023 tot 110 dagen in februari. Aangezien de markt vervolgens meer verlagingen inprijsde tussen februari en augustus 2024, nam de gewogen gemiddelde looptijd af tot ongeveer 80 dagen in september. Tussen oktober en november nam de gewogen gemiddelde looptijd weer toe tot ongeveer 100 dagen. De strategie bleef liquide met 18% tot 35% aan wekelijkse liquiditeit gedurende de periode.

JPMorgan Liquidity Funds

Verslag van de vermogensbeheerders (vervolg)

De Verenigde Staten

De Federal Reserve (Fed) hield de rente op 5,5% tot september 2024, toen de rente met 50 bp werd verlaagd. Vervolgens werd de rente in november met opnieuw met 25 bp verlaagd. De kerninflatie bleef gematigd en daalde van 4% in november 2023 tot 3,3% in november 2024. De groei is opmerkelijk veerkrachtig gebleven, geholpen door de prevalentie van hypotheeklen met een vaste langetermijnrente. Bedrijfsenquêtes blijven wijzen op een gezond tempo van economische groei. De arbeidsmarkt is afgekoeld, met een vertraging in het tempo van de banengroei en een afname van het aantal vacatures en loonstijgingen, maar het aantal banen in de economie blijft groeien.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd is hoog gebleven tussen 45 en 57 dagen en eindigde in november 2024 op 48 dagen. De portefeuille bleef zeer liquide met een wekelijkse liquiditeit tussen de 40% en 60%.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd begon in december 2023 op ongeveer 80 dagen en nam toe tot ongeveer 100 dagen begin april. Tussen april en eind oktober 2024 varieerde de gewogen gemiddelde looptijd tussen 80 en 100 dagen, voordat deze in november 2024 toenam en de maand eindigde op 115 dagen. De wekelijkse liquiditeit schommelde over de periode tussen 20% en 35%, en eindigde in november 2024 aan de lage zijde van deze percentages.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

De gewogen gemiddelde looptijd begon in december 2023 op ongeveer 35 dagen en nam toe tot ongeveer 50 dagen in januari. De looptijd bleef het grootste deel van het jaar binnen een bereik van ongeveer 30-50 dagen, eindigend in november 2024 op ongeveer 50 dagen. De wekelijkse liquiditeit was gedurende de hele periode meer dan 50%.

De beleggingsbeheerders

Luxemburg, 18 maart 2025

Accountantsverklaring

Aan de aandeelhouders van
JPMorgan Liquidity Funds

Ons oordeel

Naar onze mening geven de bijgaande financiële overzichten, conform de Luxemburgse wettelijke bepalingen en voorschriften die van toepassing zijn op de samenstelling en presentatie van de financiële overzichten, een getrouw en redelijk beeld van de financiële positie van JPMorgan Liquidity Funds (het “fonds”) en van elk van de subfondsen per 30 november 2024, en van de bedrijfsresultaten en de wijzigingen in het nettovermogen voor het boekjaar.

Wat wij hebben gecontroleerd

De financiële overzichten van het fonds bestaan uit:

- het “Gecombineerd overzicht van de nettoactiva” per 30 november 2024;
- het “Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva” voor het boekjaar eindigend op die datum;
- het “Beleggingsoverzicht” per 30 november 2024; en
- de “Toelichting bij de financiële overzichten”, die een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatberekening bevatten.

Basis voor ons oordeel

Onze controle is verricht overeenkomstig de wet van 23 juli 2016 inzake het accountantsberoep (wet van 23 juli 2016) en overeenkomstig de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals die voor Luxemburg zijn vastgesteld door de “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Onze verantwoordelijkheden in het kader van de wet van 23 juli 2016 en de ISA's worden nader omschreven onder “Verantwoordelijkheid van de “Réviseur d'entreprises agréé” voor de controle van de financiële staten van ons verslag.

Wij beschouwen het bij onze controle verkregen bewijsmateriaal als voldoende en toepasselijk als een redelijke basis voor ons oordeel.

We zijn onafhankelijk van het fonds, zoals voorgeschreven in de Ethische gedragscode voor professionele accountants (Code of Ethics for Professional Accountants) van de International Ethics Standards Board for Accountants (“IESBA Code”), zoals vastgesteld voor Luxemburg door de CSSF, samen met de ethische voorschriften die relevant zijn voor onze controle van de financiële staten. Wij hebben aan onze verantwoordelijkheden overeenkomstig de ethische voorschriften voldaan.

Overige informatie

De raad van bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, met uitzondering van de financiële staten en ons controleverslag daarover.

Ons oordeel over de financiële overzichten is exclusief de overige informatie en wij geven met betrekking hiertoe geen controleverklaring.

In verband met onze controle van de financiële overzichten zijn wij ervoor verantwoordelijk om de overige hierboven aangeduide informatie te lezen en daarbij te beoordelen of deze materieel afwijkt van de financiële overzichten of van de tijdens de controle door ons opgedane kennis, of anderszins onjuiste opgaven bevat. Indien wij op basis van de door ons verrichte werkzaamheden concluderen dat deze overige informatie een onjuiste opgave bevat, zijn wij verplicht om dit feit te melden. Wij hebben in verband met het voorgaande niets te melden.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van het fonds voor de financiële overzichten

De raad van bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor de samenstelling en duidelijke weergave van de financiële overzichten conform de Luxemburgse wettelijke bepalingen en voorschriften die van toepassing zijn op de samenstelling en presentatie van de financiële overzichten. Deze verantwoordelijkheid omvat: ontwerp, implementatie en instandhouding van interne controle die relevant is voor de samenstelling en duidelijke weergave van de financiële overzichten, die vrij moeten zijn van materieel onjuiste opgaven, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of vergissingen.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur van het fonds verantwoordelijk voor de beoordeling van het vermogen van het fonds en van elk van de subfondsen om hun bedrijfsactiviteiten voort te zetten waarbij, voor zover van toepassing, informatie wordt verstrekt over zaken in verband met de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten, op basis van het continuïteitsbeginsel, tenzij de raad van bestuur van het fonds ofwel voornemens is om het fonds te liquideren, of een of meer van de subfondsen te sluiten, of om de bedrijfsactiviteiten te staken, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de “Réviseur d’entreprises agréé” voor de controle van de financiële overzichten

Onze controle heeft als doel om redelijke zekerheid te verkrijgen dat de financiële overzichten vrij zijn van materieel onjuiste opgaven, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of vergissingen, en om een accountantsverklaring met daarin ons oordeel af te geven. Redelijke zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en met ISA's die in Luxemburg zijn aangenomen door de CSSF een materieel onjuiste opgave altijd zal opsporen. Onjuiste opgaven kunnen veroorzaakt worden door fraude of vergissingen en worden beschouwd als materieel onjuist als redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, individueel of in totaliteit, van invloed zullen zijn op de economische beslissingen die gebruikers nemen op basis van deze financiële overzichten.

In het kader van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en met ISA's die in Luxemburg zijn aangenomen door de CSS, brengen wij een professioneel oordeel uit en behouden wij gedurende de hele controle een professioneel-kritische instelling. Bovendien:

- identificeren en beoordelen wij de risico's van materieel onjuiste opgaven in de financiële overzichten, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of vergissingen, en ontwerpen en voeren wij controleprocedures uit die responsief zijn met betrekking tot deze risico's, en verkrijgen wij bij de controle bewijsmateriaal dat toereikend en toepasselijk is om te dienen als basis voor ons oordeel. Het risico dat een materieel onjuiste opgave die het gevolg is van fraude niet wordt opgespoord is groter dan in het geval van een vergissing, aangezien bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, onjuiste voorstelling van zaken, of passeren van de interne controle;
- verkrijgen wij inzicht in de interne controle die relevant is voor onze controle, teneinde controleprocedures te ontwerpen die toepasselijk zijn voor de omstandigheden, maar niet om een oordeel te vellen over de effectiviteit van de interne controle van het fonds;
- evalueren wij de toepasselijkheid van de gebruikte waarderingsgrondslagen en de redelijkheid van administratieve schattingen en gerelateerde toelichtingen door de raad van bestuur van het fonds;

- trekken we conclusies over de geschiktheid van de wijze waarop de raad van bestuur het continuïteitsbeginsel hanteert en, op basis van de verkregen controle-informatie, over het al dan niet bestaan van materiële onzekerheden die verband houden met gebeurtenissen of omstandigheden die mogelijk aanzienlijke twijfel doen rijzen over het vermogen van het fonds of de subfondsen daarvan om hun bedrijfsactiviteiten voort te zetten. Als wij concluderen dat sprake is van een materiële onzekerheid, zijn wij verplicht om in ons controleverslag de aandacht te vestigen op de relevante informatie in de jaarrekening of, indien de betreffende informatie ontoereikend is, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die is verkregen tot aan de datum van ons controleverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds of een van zijn subfondsen zijn bedrijfsactiviteiten niet langer kan voortzetten;
- evalueren wij de algehele presentatie, structuur en inhoud van de financiële overzichten, inclusief de vermeldingen, en of de financiële overzichten de onderliggende transacties en gebeurtenissen zodanig weergeven dat sprake is van een duidelijke weergave.

Aan personen met bestuurlijke verantwoordelijkheid communiceren wij onder meer de geplande omvang en het tijdstip van de controle en belangrijke bevindingen van de controle, met inbegrip van ernstige tekortkomingen in de interne controle die gedurende onze controle worden geconstateerd.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
vertegenwoordigd door

Luxemburg, 18 maart 2025

Kenny Panjanaden

Alleen de Engelse versie van dit verslag is onderworpen geweest aan de accountantscontrole, hetgeen betekent dat de accountantsverklaring alleen betrekking heeft op het verslag in de Engelse taal. De overige versies van dit verslag zijn consciëntieuze vertalingen van het originele verslag in de Engelse taal. Deze versies zijn de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. In geval van discrepanties tussen de Engelse en de overige versies van dit verslag, kan men alleen rechten ontleenen aan de Engelse versie.

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de nettoactiva

per 30 november 2024

	Gecombineerd USD
Activa	
Beleggingen in effecten aan kostprijs	182.405.022.630
Ongerealiseerde winst/(verlies)	38.545.834
Beleggingen in effecten tegen marktwaarde	182.443.568.464
Tegoeden bij banken en makelaars	5.845.450.574
Termijndeposito's	37.051.796.791
Te ontvangen op inschrijvingen*	16.786.215
Te ontvangen op verkoop van beleggingen	2.842.161
Vorderingen op omgekeerde retrocessieovereenkomsten	39.293.547.241
Rentebaten	406.747.716
Te ontvangen kostenvrijstelling**	136.912
Ongerealiseerde winst op valutatermijncontracten	340.283
Totaal activa	265.061.216.357
Passiva	
Te betalen op aankoop van beleggingen	7.623.018.325
Te betalen rente	32.459
Te betalen dividenduitkeringen	748.857.025
Te betalen beheerkosten	35.769.542
Te betalen op teruggekochte aandelen*	35.062
Ongerealiseerd verlies op valutatermijncontracten	2.644.142
Overige passiva***	24.823.496
Totaal passiva	8.435.180.051
Totaal nettoactiva	256.626.036.306

* Zie toelichting 2g).

** Zie toelichting 4a), 4b) en 4c). Indien de werkelijke operationele kosten hoger zijn dan het maximumpercentage, wordt het bedrag dat ten laste komt van de beheermaatschappij apart opgenomen onder "Vrijstelling van vergoeding" in het "Gecombineerd overzicht van de nettoactiva" en in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva"

*** Onder overige schulden zijn hoofdzakelijk begrepen de honoraria van bestuurders, kosten en vergoedingen in verband met accountantscontroles en belastingen, registratiekosten, publicatiekosten, verzendkosten, drukwerkkosten, juridische en marketingkosten en, waar van toepassing, verzamelrekeningen zoals vermeld in Toelichting 2g).

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel overzicht.

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de nettoactiva (vervolg)

per 30 november 2024

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
1.111.542.701 (295.775)	20.598.755.965 7.152.735	5.186.591.440 5.258.600	1.325.312.236 (176.293)
1.111.246.926	20.605.908.700	5.191.850.040	1.325.135.943
98.585.991	997.580.555	149.167.797	25.095.868
128.000.000	3.135.000.000	400.000.000	200.000.000
26.226	454.378	62.461	1.541
-	-	-	-
585.000.000	5.741.016.989	220.000.000	530.000.000
4.370.589	31.306.267	9.150.183	3.003.007
9.332	14.152	9.446	6.754
-	-	322.482	-
1.927.239.064	30.511.281.041	5.970.562.409	2.083.243.113
-	2.220.285.280	75.410.551	-
12.562	-	-	-
5.154.849	19.124.619	-	4.095.612
281.741	3.623.780	411.271	285.964
-	20.000	-	-
-	-	2.505.821	-
81.733	2.124.618	289.601	102.689
5.530.885	2.245.178.297	78.617.244	4.484.265
1.921.708.179	28.266.102.744	5.891.945.165	2.078.758.848

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de nettoactiva (vervolg)

per 30 november 2024

	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP
Activa	
Beleggingen in effecten aan kostprijs	9.875.305.413
Ongerealiseerde winst/(verlies)	293.023
Beleggingen in effecten tegen marktwaarde	9.875.598.436
Tegoeden bij banken en makelaars	641.255.837
Termijndeposito's	1.250.000.000
Te ontvangen op inschrijvingen*	1.078.700
Te ontvangen op verkoop van beleggingen	-
Vorderingen op omgekeerde retrocessieovereenkomsten	4.285.700.000
Rentebaten	39.357.777
Te ontvangen kostenvrijstelling**	8.148
Ongerealiseerde winst op valutatermijncontracten	-
Totaal activa	16.092.998.898
Passiva	
Te betalen op aankoop van beleggingen	1.599.748.170
Te betalen rente	-
Te betalen dividenduitkeringen	53.646.714
Te betalen beheerkosten	1.598.697
Te betalen op teruggekochte aandelen*	11.000
Ongerealiseerd verlies op valutatermijncontracten	-
Overige passiva***	1.222.532
Totaal passiva	1.656.227.113
Totaal nettoactiva	14.436.771.785

* Zie toelichting 2g).

** Zie toelichting 4a), 4b) en 4c). Indien de werkelijke operationele kosten hoger zijn dan het maximumpercentage, wordt het bedrag dat ten laste komt van de beheermaatschappij apart opgenomen onder "Vrijstelling van vergoeding" in het "Gecombineerd overzicht van de nettoactiva" en in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva"

*** Onder overige schulden zijn hoofdzakelijk begrepen de honoraria van bestuurders, kosten en vergoedingen in verband met accountantscontroles en belastingen, registratiekosten, publicatiekosten, verzendkosten, drukwerkkosten, juridische en marketingkosten en, waar van toepassing, verzamelrekeningen zoals vermeld in Toelichting 2g).

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel overzicht.

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de nettoactiva (vervolg)

per 30 november 2024

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1) EUR
664.003.109	86.251.979.598	12.575.846.069	40.738.258.214	515.661.759
128.803	18.929.248	6.309.101	-	-
664.131.912	86.270.908.846	12.582.155.170	40.738.258.214	515.661.759
23.800.199	1.693.695.806	92.672.515	1.891.055.437	29.506.689
-	31.502.960.000	-	-	-
-	12.631.108	-	1.962.289	246.825
-	-	2.842.161	-	-
90.000.000	4.200.000.000	-	21.808.837.741	631.000.000
3.538.586	224.934.864	50.137.036	29.284.711	173.088
17.330	3.934	12.762	5.521	43.923
-	-	-	-	-
781.488.027	123.905.134.558	12.727.819.644	64.469.403.913	1.176.632.284
20.428.474	717.499.924	3.421.659	2.423.836.333	-
390	-	-	-	22.535
-	412.150.102	-	238.874.915	3.000.196
77.040	16.819.538	1.862.608	10.250.401	53.066
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
50.870	8.909.247	413.444	11.114.505	88.275
20.556.774	1.155.378.811	5.697.711	2.684.076.154	3.164.072
760.931.253	122.749.755.747	12.722.121.933	61.785.327.759	1.173.468.212

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva

Over het boekjaar per 30 november 2024

	Gecombineerd USD
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar*	234.490.890.140
Inkomsten	
Rentebaten uit beleggingen, na aftrek van bronbelasting	12.530.060.216
Bankrente	164.722.767
Totaal inkomsten	12.694.782.983
Uitgaven	
Beheerkosten	434.304.757
Vergoedingen bewaarnemer, bedrijfsagent, administratie- en domicilie kantoor	21.809.276
Vergoedingen voor registerbeheerder en transferagent	7.145.594
Inschrijvingsbelasting	6.383.793
Andere onkosten**	3.713.088
Verminderd met vrijstelling van vergoeding***	(1.523.321)
Totaal uitgaven	471.833.187
Netto-opbrengsten/(-verlies) uit beleggingen	12.222.949.796
Netto gerealiseerde winst/(verlies) op:	
verkoop van beleggingen	4.845.072
financiële termijncontracten	139.221
valutatermijncontracten	(1.767.764)
wisselkoers	192.553
Netto gerealiseerde winst/(verlies) over het boekjaar	3.409.082
Nettomutatie niet gerealiseerde waardeinstijging/(daling) op:	
beleggingen	7.490.983
valutatermijncontracten	(2.190.558)
wisselkoers	172
Nettowijziging in ongerealiseerde waardeinstijging/(daling) voor het boekjaar	5.300.597
Toename/(afname) van de nettoactiva als gevolg van de bedrijfsactiviteiten	12.231.659.475
Inschrijvingen	2.688.402.922.478
Teruggekochte aandelen	(2.668.659.610.223)
Toename/(afname) van de nettoactiva als gevolg van mutaties in het aandelenkapitaal	19.743.312.255
Dividenduitkering	(9.839.825.564)
Nettoactiva aan het eind van het boekjaar	256.626.036.306

* De beginbalans is gecombineerd op basis van de per 30 november 2024 geldende wisselkoers. Dezelfde gecombineerde nettoactiva zouden op basis van de per 30 november 2023 geldende wisselkoers USD 235.283.524.879 bedragen.

** Onder Overige onkosten zijn voornamelijk begrepen de honoraria van de bestuurders, kosten in verband met accountantscontroles en belastingen, registratiekosten, publicatiekosten, verzendkosten en drukwerkkosten, juridische en marketingkosten.

*** Zie toelichting 4a), 4b) en 4c). Indien de werkelijke operationele kosten hoger zijn dan het maximumpercentage, wordt het bedrag dat ten laste komt van de beheermaatschappij apart opgenomen onder "Vrijstelling van vergoeding" in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva" en in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva"

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel overzicht.

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva (vervolg)

Over het boekjaar per 30 november 2024

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
1.389.496.210	21.010.191.951	3.336.670.539	2.034.188.717
71.248.456 3.618.570	932.134.860 210.903	178.868.733 20.413	71.932.716 1.975.447
74.867.026	932.345.763	178.889.146	73.908.163
2.954.188 433.132 124.133 47.539 274.453 (120.976)	39.344.499 3.478.778 541.726 645.410 394.483 (129.401)	4.384.099 1.038.866 563.803 487.631 222.045 (125.134)	3.332.126 701.619 133.960 56.858 303.084 (200.546)
3.712.469	44.275.495	6.571.310	4.327.101
71.154.557	888.070.268	172.317.836	69.581.062
14.839 - - -	17.002 - - -	3.345.990 72.306 (1.697.180) 185.170	- - - -
14.839	17.002	1.906.286	-
(65.955) - -	7.896.321 - -	5.307.892 (2.075.965) 163	(208.520) - -
(65.955)	7.896.321	3.232.090	(208.520)
71.103.441	895.983.591	177.456.212	69.372.542
6.896.091.866 (6.379.911.197)	140.839.625.091 (134.299.773.305)	5.786.457.500 (3.408.639.086)	12.401.370.001 (12.374.266.564)
516.180.669	6.539.851.786	2.377.818.414	27.103.437
(55.072.141)	(179.924.584)	-	(51.905.848)
1.921.708.179	28.266.102.744	5.891.945.165	2.078.758.848

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva (vervolg)

Over het boekjaar per 30 november 2024

	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar*	13.990.440.084
Inkomsten	
Rentebaten uit beleggingen, na aftrek van bronbelasting	774.046.230
Bankrente	48.015
Totaal inkomsten	774.094.245
Uitgaven	
Beheerkosten	20.858.689
Vergoedingen bewaarnemer, bedrijfsagent, administratie- en domicilie kantoor	2.209.289
Vergoedingen voor registerbeheerder en transferagent	785.918
Inschrijvingsbelasting	448.911
Andere onkosten**	274.038
Verminderd met vrijstelling van vergoeding***	(153.835)
Totaal uitgaven	24.423.010
Netto-opbrengsten/(-verlies) uit beleggingen	749.671.235
Netto gerealiseerde winst/(verlies) op:	
verkoop van beleggingen	-
financiële termijncontracten	-
valutatermijncontracten	-
wisselkoers	-
Netto gerealiseerde winst/(verlies) over het boekjaar	-
Nettomutatie niet gerealiseerde waardeinstijging/(daling) op:	
beleggingen	(1.498.876)
valutatermijncontracten	-
wisselkoers	-
Nettowijziging in ongerealiseerde waardeinstijging/(daling) voor het boekjaar	(1.498.876)
Toename/(afname) van de nettoactiva als gevolg van de bedrijfsactiviteiten	748.172.359
Inschrijvingen	113.344.952.173
Teruggekochte aandelen	(112.953.330.240)
Toename/(afname) van de nettoactiva als gevolg van mutaties in het aandelenkapitaal	391.621.933
Dividenduitkering	(693.462.591)
Nettoactiva aan het eind van het boekjaar	14.436.771.785

* De beginbalans is gecombineerd op basis van de per 30 november 2024 geldende wisselkoers. Dezelfde gecombineerde nettoactiva zouden op basis van de per 30 november 2023 geldende wisselkoers USD 235.283.524.879 bedragen.

** Onder Overige onkosten zijn voornamelijk begrepen de honoraria van de bestuurders, kosten in verband met accountantscontroles en belastingen, registratiekosten, publicatiekosten, verzendkosten en drukwerkkosten, juridische en marketingkosten.

*** Zie toelichting 4a), 4b) en 4c). Indien de werkelijke operationele kosten hoger zijn dan het maximumpercentage, wordt het bedrag dat ten laste komt van de beheermaatschappij apart opgenomen onder "Vrijstelling van vergoeding" in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva" en in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva"

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel overzicht.

JPMorgan Liquidity Funds

Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva (vervolg)

Over het boekjaar per 30 november 2024

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1) EUR
596.532.852	124.184.557.977	5.872.962.792	57.810.508.351	-
38.168.998 1.661	6.518.684.934 93.432.328	482.535.203 4.204.876	3.207.425.207 62.946.537	17.425.066 691
38.170.659	6.612.117.262	486.740.079	3.270.371.744	17.425.757
927.052 352.675 80.685 74.263 166.161 (288.226)	215.770.017 7.683.386 2.979.557 2.889.453 929.427 (24.343)	17.548.842 1.508.548 603.690 960.334 283.648 (130.760)	122.592.084 3.508.841 1.103.111 548.473 725.572 (31.507)	186.897 270.145 11.608 49.951 152.029 (264.201)
1.312.610	230.227.497	20.774.302	128.446.574	406.429
36.858.049	6.381.889.765	465.965.777	3.141.925.170	17.019.328
40.590 49.589 18.205 (2.721)	- - - -	1.235.270 - - 614	- - - -	- - - -
105.663	-	1.235.884	-	-
(149.495) - -	(7.593.597) - -	3.441.622 - -	- - -	- - -
(149.495)	(7.593.597)	3.441.622	-	-
36.814.217	6.374.296.168	470.643.283	3.141.925.170	17.019.328
639.101.356 (511.517.172)	1.176.085.029.905 (1.178.272.836.401)	22.608.631.239 (16.230.115.381)	1.173.426.057.294 (1.169.536.954.032)	3.018.933.960 (1.845.488.918)
127.584.184	(2.187.806.496)	6.378.515.858	3.889.103.262	1.173.445.042
-	(5.621.291.902)	-	(3.056.209.024)	(16.996.158)
760.931.253	122.749.755.747	12.722.121.933	61.785.327.759	1.173.468.212

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Overzicht van de mutaties in het aantal aandelen

Over het boekjaar per 30 november 2024

	Uitstaande aandelen aan het begin van het boekjaar	Geplaatste aandelen	Terugggekochte aandelen	Uitstaande aandelen aan het eind van het boekjaar
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund				
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	3.109,47	4.935,00	3.664,18	4.380,29
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	57.036.042,15	1.179.665.469,54	1.173.363.379,02	63.338.132,67
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)*	5,62	391,42	397,04	-
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)*	17.193,90	34.031,90	19.824,52	31.401,28
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	21.794.262,11	458.630.958,13	358.603.377,69	121.821.842,55
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	974,62	3.788,28	2.357,92	2.404,98
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	17.579.751,08	20.840.997,27	32.135.924,01	6.284.824,34
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1.017.748.570,38	4.667.118.255,14	4.468.916.347,95	1.215.950.477,57
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)^	-	5,00	-	5,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)^	-	50.047,84	-	50.047,84
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund				
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	13.427,93	14.558,11	15.283,75	12.702,29
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	118.497,02	94.083,42	98.330,74	114.249,70
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	358.699.009,41	5.533.506.617,47	5.228.845.730,22	663.359.896,66
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)	-	119.626.460,98	7400.000,01	112.226.460,97
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	536,52	1.007,96	677,80	866,68
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	169.795,24	547.899,69	381.681,71	336.013,22
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	57.718.424,49	535.015.254,73	299.636.389,77	293.097.289,45
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	2.113.490.612,50	40.383.290.677,66	36.536.445.280,23	5.960.336.009,93
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	1.252.313,17	6.672.781,17	6.603.859,19	1.321.235,15
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)^	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)	-	232.859.843,41	41.323.693,89	191.536.149,52
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	64.372,53	149.519,56	189.091,65	24.800,44
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	-	2.025.688.633,34	1.911.349.519,43	114.339.113,91
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	239,10	2,71	29,64	212,17
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	307.790.344,11	2.153.804.160,22	2.155.429.444,18	306.165.060,15
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	178.952,09	1.243.465,89	1.265.112,27	157.305,71
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund				
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	16.901,76	8.022,10	9.749,69	15.174,17
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)*	71,90	-	71,90	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	24.539,84	48.792,18	37.515,96	35.816,06
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	225,98	1.343,63	1.179,40	390,21
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	782,24	441,90	530,05	694,09
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	175.923,68	360.590,08	172.657,18	363.856,58
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	60.157,51	100.558,27	89.150,07	71.565,71
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)*	7.220,39	386,84	7.607,23	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	33.076,47	29.202,86	100,49	62.178,84
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)^	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	6.651,62	4.778,36	6.041,83	5.388,15
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	1.379,40	1.320,37	2.435,07	264,70
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund				
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	20.613.335,47	32.558.198,24	32.253.382,43	20.918.151,28
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	42.302,66	84.509,67	78.866,34	47.945,99
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	56.335.113,44	235.041.681,58	181.641.120,08	109.735.674,94
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)	-	66.915,00	-	66.915,00
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	5,00	4,67	4,67	5,00
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	52.310,34	813.683,47	811.797,48	54.196,33
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1.492.481.317,25	11.189.688.996,37	11.279.035.230,74	1.403.135.082,88
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (acc.)^	-	5,00	-	5,00
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)^	-	50.034,51	-	50.034,51

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Overzicht van de mutaties in het aantal aandelen (vervolg)

Over het boekjaar per 30 november 2024

	Uitstaande aandelen aan het begin van het boekjaar	Geplaatste aandelen	Terugggekochte aandelen	Uitstaande aandelen aan het eind van het boekjaar
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund				
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	379,46	824,23	466,02	737,67
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	54.722.242,07	321.281.858,85	340.410.695,77	35.593.405,15
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	24.452,45	23.950,62	26.097,62	22.305,45
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	61.944.884,27	121.057.532,79	130.806.197,60	52.196.219,46
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	2.372.687.784,07	38.773.849.636,39	38.999.838.263,61	2.146.699.156,85
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)	-	101.196.995,95	7.367.137,01	93.829.858,94
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	121,99	433,01	13,87	541,13
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	13.558,72	39.054,19	23.000,20	29.612,71
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	2.666.617.292,68	5.403.374.000,50	4.537.774.012,73	3.532.217.280,45
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	7.098.698.767,77	60.027.276.072,07	60.598.073.533,93	6.527.901.305,91
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)^	-	422.355,95	-	422.355,95
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	14.723.554,17	271.506.481,72	277.286.867,58	8.943.168,31
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)*	5,00	9,48	14,48	-
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)*	64.246.338,56	102.137.713,04	166.384.051,60	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)*	170.609,59	28.322,40	198.931,99	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.) (1)	11.530,51	8.705,55	8.996,75	11.239,31
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.) (2)	118.301.616,98	177.432.675,70	86.107.854,54	209.626.438,14
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	-	837,18	29,42	807,76
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	10.273,83	8.135,85	10.292,38	8.117,30
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	50.402.244,30	2.306.495.507,94	2.243.985.279,39	112.912.472,85
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	32.565,48	8.941,70	6.062,74	35.444,44
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	495.355.086,60	4.727.752.866,44	4.728.068.836,87	495.039.116,17
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund				
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	4.582,16	3.046,40	2.643,90	4.984,66
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)*	72,98	52,49	125,47	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	7.328,03	5.500,02	5.916,63	6.911,42
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	5,00	-	-	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	434,44	163,12	169,18	428,38
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	32.999,59	18.806,13	15.596,34	36.209,38
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	470,92	18.151,08	9.695,10	8.926,29
JPM GBP Standard Money Market VNAV J (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	5,60	-	-	5,60
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)*	253,95	84,35	338,30	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.)^	-	5,00	-	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	2.645,73	1.499,25	1.606,66	2.538,32
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	152,31	3.994,80	3.488,88	658,23
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund				
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	26.625,76	53.993,40	46.346,58	34.272,58
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	737.988.221,28	67.988.296.144,24	67.827.067.200,87	899.217.164,65
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	147.910,88	373.273,74	293.221,50	227.963,12
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	4.041.865.164,88	55.223.071.981,14	52.857.174.594,59	6.407.762.551,43
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	1.811,65	269,63	575,80	1.505,48
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	21.804.544.954,67	255.688.805.389,54	256.772.676.605,66	20.720.673.738,55
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)	-	65.659.351,57	17.750.000,00	47.909.351,57
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	905,45	1.409,37	1.036,16	1.278,66
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	109.244,96	321.156,86	227.710,29	202.691,53
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	3.069.967.406,64	7.771.926.479,99	7.176.308.228,27	3.665.585.658,36
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	32.762,27	181.744,11	186.105,49	28.400,89
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	68.007.149.219,27	579.223.304.194,37	592.875.166.192,68	54.355.287.220,96
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	73.472.439,34	21.139.996.624,68	21.004.213.160,80	209.255.903,22
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	3.969.026.738,73	36.017.960.764,01	36.193.848.343,74	3.793.139.159,00
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)*	5,00	957,46	962,46	-
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)*	126.447.147,10	111.872.096,35	238.319.243,45	-
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)*	29.788.677,14	100.760.408,46	130.549.085,60	-
JPM USD Liquidity LVNAV Select (acc.) (3)	61.786,46	59.363,45	51.453,51	69.696,40
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.) (4)	518.306.634,84	8.619.181.956,81	5.969.963.221,88	3.167.525.369,77
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	-	631,70	55,00	576,70
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	687.582,18	2.039.759,02	1.927.601,63	799.739,57
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	5.316.523.584,42	18.554.434.140,43	16.583.413.543,41	7.287.544.181,44
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	4.723.359.641,43	91.165.013.276,23	89.533.346.213,32	6.355.026.704,34

(1) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.).

(2) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.).

(3) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.).

(4) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.).

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Overzicht van de mutaties in het aantal aandelen (vervolg)

Over het boekjaar per 30 november 2024

	Uitstaande aandelen aan het begin van het boekjaar	Geplaatste aandelen	Teruggekochte aandelen	Uitstaande aandelen aan het eind van het boekjaar
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund				
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	68.542,19	166.972,42	109.066,73	126.447,88
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)*	4.517,29	30.935,01	35.452,30	-
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	70.528,87	291.451,89	192.664,27	169.316,49
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	4.833,09	6.976,50	4.564,48	7.245,11
JPM USD Standard Money Market VNAV Core (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	6.877,08	54.673,01	38.397,23	23.152,86
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	66.542,38	302.022,12	195.172,46	173.392,04
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	23.263,20	122.535,15	29.966,25	115.832,10
JPM USD Standard Money Market VNAV J (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)*	274,21	9.458,54	9.732,75	-
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.) (5)	15.980,75	7.078,36	3.175,89	19.883,22
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	200.157,34	608.426,69	483.987,59	324.596,44
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	5.670,70	116.032,19	120.723,81	979,08
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund				
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	7.004,06	8.184,03	6.117,42	9.070,67
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1.839.777.035,09	465.961.438.525,62	465.415.307.892,50	2.385.907.668,21
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	67.266,11	192.960,05	133.821,10	126.405,06
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	5.007.641.806,78	85.865.904.417,98	85.108.099.858,25	5.765.446.366,51
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	45.809,98	12.977,49	25.812,53	32.974,94
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	6.212.875.817,91	113.069.381.785,68	108.598.790.726,99	10.683.466.876,60
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)	-	50.150,94	-	50.150,94
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	1.003,06	18,32	435,85	585,53
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	11.473,81	7.629,08	8.130,96	10.971,93
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	441.306.648,64	1.638.473.221,62	1.736.444.818,42	343.335.051,84
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	13.259,99	40.418,52	40.837,92	12.840,59
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	40.884.767.398,92	457.839.324.849,68	461.985.200.961,64	36.738.891.286,96
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)	-	50.150,94	-	50.150,94
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	104.606.559,40	27.895.240.414,26	27.737.181.610,59	262.665.363,07
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	871.162.695,77	13.388.749.714,00	12.612.871.403,33	1.647.041.006,44
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)*	5,00	224,23	229,23	-
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)*	25.071.345,35	221.384.494,96	246.455.840,31	-
JPM USD Treasury CNAV Select (acc.)^	-	5,00	-	5,00
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)^	-	3.893.150.102,76	2.947.031.194,00	946.118.908,76
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	5,00	0,19	-	5,19
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	859.994.586,80	698.708.757,85	731.969.931,61	826.733.413,04
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (6)				
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	-	805,49	800,25	5,24
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	-	501.676,76	450.000,00	51.676,76
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)	-	50.111,93	0,01	50.111,92
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	-	501.700,99	450.000,00	51.700,99
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	-	1.120.961.742,10	771.365.649,62	349.596.092,48
JPM EUR Government CNAV J (dist.)	-	50.111,93	0,01	50.111,92
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	-	1.856.643.028,58	1.033.335.795,15	823.307.233,43
JPM EUR Government CNAV Select (acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Government CNAV Select (dist.) (7)	-	501.700,99	450.000,00	51.700,99
JPM EUR Government CNAV Select (TO acc.)	-	5,00	-	5,00
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	-	50,20	44,92	5,28
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	-	501.728,11	450.000,00	51.728,11

(5) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.).

(6) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

(7) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM EUR Government CNAV G (dist.).

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Statistische Informatie

Intrinsieke waarde per aandeel in de valuta van de aandelenklasse			
	IW per aandeel op 30 november 2024	IW per aandeel op 30 november 2023	IW per aandeel op 30 november 2022
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund			
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	13.126,80	12.623,50	12.225,74
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)*	-	12.764,90	12.350,27
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	13.717,61	13.149,48	12.691,92
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	10.924,65	10.461,40	10.087,25
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)^	10.044,93	-	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)^	1,00	-	-
Totaal nettoactiva in AUD	1.921.708.179	1.389.496.210	666.781.137
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund			
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	10.622,58	10.271,87	10.015,15
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	10.456,51	10.078,88	9.793,63
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)	10.049,77	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)	10.050,61	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	10.601,04	10.260,31	10.013,92
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	10.480,26	10.091,45	9.796,04
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	10.472,48	10.094,30	9.808,62
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)^	10.040,29	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)	10.041,29	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	10.049,98	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	10.679,30	10.288,47	-
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	10.568,37	10.170,37	9.866,72
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	-
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	10.543,10	10.143,89	9.839,01
Totaal nettoactiva in EUR	28.266.102.744	21.010.191.951	18.064.551.482
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund			
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	10.658,99	10.292,05	10.012,74
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)*	-	10.305,87	10.016,16
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	10.594,32	10.196,95	9.900,94
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	10.604,21	10.198,82	9.900,79
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)	10.013,99	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	10.640,02	10.283,01	10.010,92
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	10.609,01	10.200,54	9.900,48
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	10.594,45	10.196,94	9.900,96
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)	10.051,95	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)*	-	10.197,01	9.900,94
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	10.626,00	10.211,93	9.909,61
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)^	10.042,39	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	10.052,17	-	-
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	10.601,45	10.198,51	9.900,49
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	10.726,44	10.307,51	10.001,90
Totaal nettoactiva in EUR	5.891.945.165	3.336.670.539	1.512.791.673
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund			
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	11.363,11	10.983,85	10.600,25
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	-	-
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	10.866,26	10.492,96	10.116,38
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.)^	10.030,80	-	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)^	1,00	-	-
Totaal nettoactiva in SGD	2.078.758.848	2.034.188.717	1.025.058.167

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Statistische Informatie (vervolg)

	Intrinsieke waarde per aandeel in de valuta van de aandelenklasse		
	IW per aandeel op 30 november 2024	IW per aandeel op 30 november 2023	IW per aandeel op 30 november 2022
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund			
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	10.965,46	10.459,65	10.047,61
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	11.184,87	10.634,69	10.181,09
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.)	10.072,05	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	10.942,87	10.447,48	10.045,97
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	11.236,84	10.673,20	10.207,75
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	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)*	-	10.257,65	-
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)*	-	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)*	-	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.) (1)	11.236,88	10.673,23	10.207,76
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.) (2)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	10.072,30	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	11.209,86	10.653,11	10.193,45
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	11.271,71	10.700,09	10.227,32
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totaal nettoactiva in GBP	14.436.771.785	13.990.440.084	12.922.890.412
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund			
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	16.565,44	15.786,42	15.152,72
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)*	-	13.205,07	12.662,22
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	18.022,67	17.120,05	16.377,06
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	11.030,27	10.472,61	10.013,04
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)	10.022,58	-	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	11.409,34	10.882,62	10.456,22
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	11.312,45	10.734,91	10.258,77
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	11.019,15	10.467,06	10.012,82
JPM GBP Standard Money Market VNAV J (acc.)	10.072,68	-	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	10.978,30	10.467,55	10.051,32
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)*	-	10.828,44	10.358,49
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.)^	10.056,72	-	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	10.072,91	-	-
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	11.305,79	10.734,20	10.263,21
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	18.103,35	17.148,11	16.377,23
Totaal nettoactiva in GBP	760.931.253	596.532.852	612.134.116
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund			
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	11.391,82	10.846,86	10.354,66
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	11.562,37	10.973,95	10.440,42
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	11.168,23	10.594,56	10.074,25
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)	10.068,42	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	11.045,74	10.526,83	10.059,21
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	11.621,32	11.018,64	10.472,47
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	11.562,21	10.973,81	10.440,29
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)*	-	10.283,94	-
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)*	-	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)*	-	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Select (acc.) (3)	11.621,30	11.018,58	10.472,49
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.) (4)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	10.068,65	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	11.588,59	10.993,32	10.453,65
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totaal nettoactiva in USD	122.749.755.747	124.184.557.977	102.646.306.923

(1) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.).

(2) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.).

(3) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.).

(4) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.).

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Statistische Informatie (vervolg)

Intrinsieke waarde per aandeel in de valuta van de aandelenklasse			
	IW per aandeel op 30 november 2024	IW per aandeel op 30 november 2023	IW per aandeel op 30 november 2022
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund			
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	15.574,29	14.799,75	14.102,96
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)*	-	14.149,59	13.469,93
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	16.592,73	15.717,01	14.926,20
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	11.147,84	10.554,16	10.018,01
JPM USD Standard Money Market VNAV Core (acc.)	10.020,67	-	-
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	11.654,76	11.085,15	10.573,81
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	11.875,32	11.237,07	10.661,00
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	12.005,56	11.371,89	10.799,71
JPM USD Standard Money Market VNAV J (acc.)	10.068,84	-	-
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)*	-	11.377,47	10.805,01
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.) (5)	11.875,58	11.237,32	10.661,24
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	10.069,08	-	-
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	11.983,41	11.345,26	10.769,04
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	17.353,99	16.411,73	15.560,99
Totaal nettoactiva in USD	12.722.121.933	5.872.962.792	4.278.372.617
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	11.037,70	10.526,21	10.073,52
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	11.435,35	10.870,49	10.367,68
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	11.167,71	10.610,74	10.114,89
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)	10.068,52	-	-
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	11.012,86	10.512,00	10.069,98
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	11.150,54	10.588,91	10.089,03
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	11.118,09	10.568,89	10.080,04
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)	10.068,52	-	-
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)*	-	10.281,08	-
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)*	-	1,00	1,00
JPM USD Treasury CNAV Select (acc.)^	10.058,10	-	-
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)^	1,00	-	-
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	10.813,49	10.274,17	-
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Totaal nettoactiva in USD	61.785.327.759	57.810.508.351	37.451.236.724
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (6)			
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	10.188,72	-	-
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)	10.048,78	-	-
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Government CNAV J (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	1,00	-	-
JPM EUR Government CNAV Select (acc.)	10.038,81	-	-
JPM EUR Government CNAV Select (dist.) (7)	1,00	-	-
JPM EUR Government CNAV Select (TO acc.)	10.039,73	-	-
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	10.193,08	-	-
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	1,00	-	-
Totaal nettoactiva in EUR	1.173.468.212	-	-

(5) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.).

(6) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

(7) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM EUR Government CNAV G (dist.).

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

1. Organisatie

JPMorgan Liquidity Funds (het “fonds” of de “SICAV”) is een beleggingsmaatschappij die op 9 december 1986 is opgericht onder de naam J.P. Morgan Dollar Reserve Fund. Op 24 oktober 1994 werd de naam van de SICAV gewijzigd in J.P. Morgan Luxembourg Funds en werd het fonds ingericht als een paraplufonds met verschillende subfondsen. Op 31 augustus 2001 is de naam gewijzigd in JPMorgan Fleming Liquidity Funds en op 24 november 2005 in JPMorgan Liquidity Funds.

De beleggingsmaatschappij is volgens deel I van de gewijzigde Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging gestructureerd als een Société Anonyme (naamloze vennootschap) die kwalificeert als een Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV). Op 30 november 2024 omvat de SICAV 10 subfondsen, die elk betrekking hebben op een afzonderlijke beleggingsportefeuille bestaande uit geldmarktinstrumenten, kasgelden en andere waardepapieren. Het fonds werd per 3 december 2018 toegelaten als een geldmarktfonds conform Verordening (EU) 2017/1131 (de “Verordening”) van het Europese Parlement en van de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen.

Op 25 mei 2005 werd JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. door de SICAV aangesteld als beheermaatschappij. Met ingang van 1 juli 2011 treedt JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. op als beheermaatschappij conform hoofdstuk 15 van de gewijzigde Luxemburgse wet van 17 december 2010. De maatschappij voldoet aan de ICBE-richtlijn.

De SICAV staat ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés, Luxemburg, onder nummer B 25 148.

Elk subfonds kan de aandelenklassen A, C, D, E, J, W, X, Capital, Core, Institutional en Select bevatten. Alle subfondsen behalve het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund en het JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund kunnen aandelenklassen Agency en Morgan bevatten. Alle subfondsen behalve het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, het JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund en het JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund kunnen aandelenklassen Premier bevatten. Alle subfondsen behalve het JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund, het JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund, het JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund en het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund kunnen aandelenklassen UK RFS bevatten. Het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund en het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund kunnen aandelenklassen S bevatten. Alleen het JPMorgan Liquidity Fund - EUR Liquidity LVNAV Fund mag ook de aandelenklasse TO acc. bevatten. Deze aandelenklassen kunnen verschillen ten aanzien van het minimale inschrijvingsbedrag, het minimum belegd vermogen en/of de toelatingsvoorwaarden, referentievaluta, vergoedingen en onkosten en het op de aandelenklassen van toepassing zijnde dividendbeleid.

2. Grondslagen voor waardering en resultaatberekening

De jaarrekening is op basis van het continuïteitsbeginsel samengesteld overeenkomstig de Luxemburgse voorschriften voor instellingen voor collectieve belegging.

a) Waardering van beleggingen

Alle beleggingen in een Constant NAV (CNAV) subfonds worden gewaardeerd op basis van de geamortiseerde kostprijsmethode in overeenstemming met artikel 31 en 32 van de Money Market Fund (MMF) Regulation for Public Debt CNAV MMF en het Low Volatility NAV subfonds en afgerond op het dichtstbijzijnde procentpunt of het equivalent daarvan. Volgens deze methode worden de beleggingskosten aangepast aan de inkomsten voor de afschrijving van premies en de aanwas van kortingen gedurende looptijd van de beleggingen.

In een LVNAV-subfonds worden alle beleggingen met een vervaldatum binnen 75 dagen gewaardeerd op basis van de geamortiseerde kostprijsmethode, terwijl beleggingen met een vervaldatum na 75 dagen worden gewaardeerd volgens de mark-to-market of de mark-to-model methode.

Als een geamortiseerde kostprijs wordt gebruikt zijn de volgende regels van toepassing:

- De Mark-to-Market (MTM) waardering op instrumentniveau mag niet meer dan 10 bp afwijken van de waardering die is gebaseerd op de geamortiseerde kostprijs. Als dit wordt overschreden moet het betreffende instrument worden geprijsd volgens de mark-to-market of de mark-to-model methode, terwijl de prijsstelling van de overige activa van de portefeuille kan blijven plaatsvinden op basis van de geamortiseerde kostprijs en beleggers blijven handelen op basis van een intrinsieke waarde met twee decimalen.

- De MTM-waardering op portefeuilleniveau mag niet meer dan 20 bp afwijken van de verhandelde IW. Als deze drempelwaarde wordt overschreden worden de volgende inschrijvingen en aflossingen verwerkt met een intrinsieke waarde die wordt berekend volgens de mark-to-market of de mark-to-model methode en uitgegeven met intrinsieke waarde met vier decimalen. Als de geamortiseerde kostenbasis geen prudente benadering van de waardering van een effect inhoudt, wordt de laatst beschikbare prijs op de waarderingsdatum gebruikt.

In een Variable NAV (VNAV) subfonds, worden alle beleggingen gewaardeerd volgens het mark-to-market beginsel. Als de waarde van de activa van de subfondsen niet kan worden berekend volgens het mark-to-market beginsel, wordt de waarde op conservatieve wijze vastgesteld volgens het mark-to-model beginsel.

De intrinsieke waarde per aandeel van elke klasse wordt bepaald op elke dag die een waarderingsdag is voor het betreffende subfonds. Onder waarderingsdag worden alle werkdagen verstaan, behalve dagen waarop beurzen of markten waaraan een wezenlijk deel van de belegging van het desbetreffende subfonds genoteerd is, gesloten zijn of waarop transacties op dergelijke beurzen of markten beperkt of opgeschort zijn. In afwijking van het bovenstaande, wanneer transacties op dergelijke beurzen of markten beperkt of opgeschort zijn, kan de beheermaatschappij, rekening houdend met de marktsituatie of andere relevante factoren, bepalen dat een dergelijke werkdag een waarderingsdag is.

Voor subfondsen waarvan de referentievaluta:

- AUD is, is een waarderingsdag elke dag anders dan een zaterdag of zondag waarop de banken in Sydney geopend zijn voor algemene bankactiviteiten en elke aanvullende dag die door de beheermaatschappij wordt vastgesteld;

- EUR is, is een waarderingsdag elke dag behalve een zaterdag of zondag, met uitzondering van dagen die door de Europese Centrale Bank zijn aangemerkt als een TARGET-sluitingsdag en elke aanvullende dag die door de beheermaatschappij wordt vastgesteld;

- GBP is, is een waarderingsdag elke dag waarop de Bank of England en de London Stock Exchange zijn geopend en elke aanvullende dag die door de beheermaatschappij wordt vastgesteld;

- SGD is, is een waarderingsdag elke dag waarop de Monetary Authority of Singapore is geopend en elke aanvullende dag die door de beheermaatschappij wordt vastgesteld;

- USD is, is een waarderingsdag elke dag waarop de Federal Reserve Bank of New York en de New York Stock Exchange zijn geopend en elke aanvullende dag die door de beheermaatschappij wordt vastgesteld.

Verzoeken voor de uitgifte, aflossing, overdracht en conversie van aandelen van alle klassen worden door de SICAV in Luxemburg geaccepteerd op elke waarderingsdag van het relevante subfonds. Een lijst van verwachte dagen die geen waarderingsdag zijn, is op verzoek verkrijgbaar bij de Transferagent.

b) Gerealiseerde en niet-gerealiseerde winst en verlies op beleggingen

Beleggingstransacties worden verantwoord op de handelsdatum (de datum waarop de koop- of verkooporder wordt uitgevoerd).

Gerealiseerde winst en verlies op de verkoop van beleggingen worden berekend tegen de gemiddelde aanschafprijs volgens de boeken. De ermee samenhangende valutaschommelingen tussen de aan- en verkoopdatum van beleggingen worden opgenomen in de gerealiseerde winst en verlies op beleggingen. Niet-gerealiseerde winst en verlies op participaties worden berekend op basis van de totale boekwaarde en omvatten de daaraan verbonden niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten en -verliezen.

Elk van de beleggingsbeheerders kan, naar eigen goeddunken, effecten kopen en verkopen via handelaren die onderzoek, statistische en andere informatie leveren aan de beleggingsbeheerders. Dergelijke aanvullende informatie die van een handelaar wordt ontvangen is een aanvulling op de diensten die door de beleggingsbeheerders worden verricht onder de relevante overeenkomst voor het beleggingsbeheer, en de kosten die de beleggingsbeheerder maakt voor de levering van adviesdiensten aan de SICAV worden niet noodzakelijkerwijs gereduceerd als gevolg van het ontvangen van dergelijke informatie. Bovendien kunnen de beleggingsbeheerders transacties aangaan of regelingen treffen met andere leden van JPMorgan Chase & Co.

c) *Inkomstenverantwoording*

Rentebaten worden dagelijks bijgeschreven en zijn inclusief de afschrijving van premies en de aanwas van kortingen, waar van toepassing. Rentebaten op banktegoeden worden geboekt op pro rata temporis basis. Negatieve opbrengsten kunnen ontstaan wanneer sprake is van negatieve rentetarieven als gevolg van marktomstandigheden en/of wanneer sprake is van negatieve netto rente op omgekeerde retrocessieovereenkomsten, zoals beschreven in toelichting 2 f).

d) *Omrekening van vreemde valuta*

De boeken en administratie worden per subfonds bijgehouden in de basisvaluta van het overeenkomstige subfonds. Bedragen in andere valuta's worden op de volgende wijze omgerekend naar de basisvaluta: (i) waarderingen van beleggingen en de overige activa en passiva die oorspronkelijk in een andere valuta dan de basisvaluta luiden, worden elke waarderingsdag omgerekend naar de basisvaluta tegen de op die waarderingsdag geldende wisselkoersen; (ii) aankopen en verkopen van buitenlandse beleggingen, inkomsten en uitgaven worden omgerekend naar de basisvaluta op basis van de wisselkoers die op de desbetreffende datum van zulke transacties van kracht is.

Eventuele netto gerealiseerde en niet-gerealiseerde winst of verlies op vreemde valuta bestaat uit: (i) valutawinst en -verlies door verkoop of bezit van vreemde valuta en vreemde kasequivalenten; (ii) winst en verlies tussen transactiedatum en afwikkelingsdatum op effectentransacties en valutatermijncontracten; (iii) winst of verlies als gevolg van het verschil tussen de geadmistrateerde en werkelijk ontvangen rente; (iv) winst of verlies als gevolg van het valutaverschil tussen de in aanmerking genomen uitgaven en de werkelijk betaalde bedragen. Deze uit de omrekening voortkomende winst of verlies zal worden vermeld onder "Netto gerealiseerde winst/(verlies) op valutatransacties" of onder "Netto wijziging in ongerealiseerde waardeinstijging/(daling) op valutatransacties" in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva".

e) *Valutatermijncontracten*

De ongerealiseerde winst of verlies op uitstaande valutatermijncontracten wordt gewaardeerd op basis van de op de relevante waarderingsdatum geldende wisselkoersen. De wijzigingen in deze bedragen zijn opgenomen in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva" onder "Netto wijziging in ongerealiseerde waardeinstijging/(daling) op valutatermijncontracten". Bij afloop van het contract wordt de gerealiseerde winst/(verlies) opgenomen onder "Netto gerealiseerde winst/(verlies) op valutatermijncontracten" in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva". De ongerealiseerde winst of verlies is opgenomen in "Ongerealiseerde nettowinst/(-verlies) op valutatermijncontracten" in het "Gecombineerd overzicht van de nettoactiva".

f) *Omgekeerde retrocessieovereenkomsten*

Financiële technieken en instrumenten (zoals omgekeerde retrocessieovereenkomsten) kunnen door alle subfondsen worden gebruikt om extra kapitaal of inkomsten te genereren, of om kosten of risico's te verminderen, tot aan het toelaatbare maximum, met inachtneming van de voorwaarden en beperkingen van (i) artikel 11 van het groothertogelijk reglement van 8 februari 2008 inzake bepaalde definities in de Luxemburgse wet, (ii) circulaire CSSF 08/356 inzake de regels die van toepassing zijn op de instellingen voor collectieve belegging wanneer ze gebruik maken van de technieken en instrumenten die betrekking hebben op overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten ("Circulaire CSSF 08/356"), (iii) circulaire CSSF 14/592 inzake de ESMA-richtsnoeren voor ETFS en andere zaken in verband met ICBE's, (iv) alle andere relevante wetten, voorschriften, circulaires of posities van de CSSF.

Met betrekking tot omgekeerde retrocessieovereenkomsten kunnen vergoedingen voor het beheer van zekerheden gelden voor de serviceovereenkomsten tussen het fonds, de tegenpartijen en de beheerder van zekerheden, die nodig zijn om de optimale overdracht van zekerheden tussen het fonds en de tegenpartijen te verzekeren. De vergoedingen voor het beheer van zekerheden en andere eventuele administratieve onkosten, alsmede gerelateerde transactiekosten die door de bewaarder van het fonds in rekening worden gebracht, zijn opgenomen in de operationele en administratieve kosten voor elke aandelenklasse. Het fonds heeft Euroclear, The Bank of New York Mellon, State Street Bank and Trust Company en JPMorgan Chase Bank, N.A aangesteld als beheerder van zekerheden. JPMorgan Chase Bank, N.A is gelieerd aan de beheermaatschappij. De waardepapieren worden dagelijks tegen marktwaarde opgenomen en rente die is ontvangen op omgekeerde retrocessieovereenkomsten is opgenomen onder 'Rentebaten uit beleggingen, na aftrek van bronbelasting' in het 'Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva'. De ontvangen rente op omgekeerde retrocessieovereenkomsten wordt op kasbasis verantwoord.

Subfonds	Nettorente
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD 22.462.179
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR 153.729.616
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR 3.971.421
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD 14.742.180
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP 198.409.187
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP 3.771.709
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD 365.319.792
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD 387.799
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD 1.362.702.629
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)	EUR 10.437.310

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

g) *Verzamelrekeningen*

Om de operationele stroom van inschrijvingen en aflossingen in en uit de subfondsen efficiënt te beheren hanteert de SICAV verzamelrekeningen in EUR, USD, GBP, SGD en AUD, die bij de bewaarder worden aangehouden op naam van JPMorgan Liquidity Funds. Deze verzamelrekeningen vereenvoudigen de dagelijkse doorstroming van opbrengsten uit inschrijvingen en aflossingen, alsmede dividendbetalingen tussen de subfondsen en de aandeelhouders. Het saldo van deze rekeningen wordt niet opgenomen in de berekening van de intrinsieke waarde van de respectievelijke subfondsen.

In het geval van vervroegde afwikkeling van inschrijvingen zijn de beleggers concurrente schuldeisers totdat de aandelen zijn uitgegeven en de aandeelhouders zullen in de tussentijd niet kunnen profiteren van aandeelhoudersrechten. Een late afwikkeling van inschrijvingen op aandelen kan leiden tot rentevorderingen en totdat de betaling voor de aandelen is ontvangen van de beleggers, worden de aandelen verpand ten behoeve van het subfonds. Nalaten om zorg te dragen voor afwikkeling met goede waarde kan ertoe leiden dat de aandelen op enig tijdstip na de afwikkelingsdatum worden geannuleerd door aflossing van de aandelen ten koste van de belegger.

Voor het doel van deze financiële overzichten zijn alle eventuele positieve en negatieve saldo's op deze verzamelrekeningen opgenomen in het "Gecombineerd overzicht van de nettoactiva" van de respectievelijke subfondsen.

3. Referentievaluta en wisselkoersen

De referentievaluta van de SICAV, zoals vermeld in het gecombineerd overzicht, is USD. De voornaamste wisselkoersen zoals toegepast op 30 november 2024 voor het bepalen van de gecombineerde waarde van het fonds in het “Overzicht van de nettoactiva” en het “Overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva” zijn als volgt:

1 USD =	1,5348 AUD;
1 USD =	0,9477 EUR;
1 USD =	0,7881 GBP;
1 USD =	1,3407 SGD.

4. Vergoedingen en onkosten

a) Kostenstructuren

De mogelijkheid om in de SICAV te beleggen wordt doorgaans op basis van verschillende kostenstructuren aangeboden, zoals weergegeven door de aandelenklassen 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.) en, specifiek alleen voor het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund en het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund, door de aandelenklassen 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.) en X (TO acc.).

De aandelenklassen X zijn ondergebracht in een alternatieve kostenstructuur waarbij een vergoeding voor het beheer van het subfonds administratief verwerkt en rechtstreeks van de aandeelhouder geheven en geïnd wordt door de beheermaatschappij of de betreffende vestiging van JPMorgan Chase & Co.

Eventuele uitzonderingen op de hierboven vermelde kostenstructuren worden vermeld in het prospectus. De werkelijke vergoedingen en onkosten die ten laste komen van elke aandelenklasse staan vermeld in Bijlage 1 bij dit verslag.

b) Beheerkosten

De SICAV betaalt aan de beheermaatschappij een jaarlijkse beheervergoeding die wordt berekend als een percentage van het gemiddeld dagelijks nettovermogen van elk subfonds of elke aandelenklasse onder zijn beheer (“Beheerkosten”). De Beheerkosten worden dagelijks verwerkt en dienen maandelijks achteraf te worden voldaan tegen een in de betreffende paragraaf van het prospectus vermeld maximumpercentage. De beheermaatschappij kan van tijd tot tijd (wat onder bepaalde omstandigheden dagelijks kan zijn) geheel naar eigen goeddunken besluiten om dit percentage te wijzigen tussen het maximum en 0,0%. De beheermaatschappij heeft gedurende het boekjaar de beheerkosten voor de volgende subfondsen gereduceerd:

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 (1)

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

Vergoedingen voor het beheer van de subfondsen met betrekking tot de Aandelenklassen X van de subfondsen worden administratief verwerkt en rechtstreeks aan de aandeelhouder in rekening gebracht en geïnd door de beheermaatschappij of de betreffende vestiging van JPMorgan Chase & Co.

Onder voorbehoud van de in het prospectus beschreven beleggingsbeperkingen mogen subfondsen beleggen in andere geldmarktfondsen die worden beheerd door de beheermaatschappij, de vermogensbeheerders of een ander lid van JPMorgan Chase & Co. In overeenstemming met het prospectus zal geen dubbele kostenaanrekening plaatsvinden. Het dubbel berekenen van de jaarlijkse Beheerkosten op beleggingen in dergelijke geldmarktfondsen wordt voorkomen door ofwel: a) de activa uit te sluiten van de nettoactiva waarover de jaarlijkse Beheerkosten worden berekend; of b) te beleggen in deze geldmarktfondsen via aandelenklassen waarop geen jaarlijkse Beheerkosten of andere equivalente kosten voor de relevante groep van de beheerder van toepassing zijn; of c) de jaarlijkse Beheerkosten te salderen door middel van een korting in het fonds of subfonds op de jaarlijkse Beheerkosten (of het equivalent) die aan de onderliggende ondernemingen in rekening worden gebracht; of d) alleen het verschil in rekening te brengen tussen de jaarlijkse Beheerkosten van het fonds of subfonds, zoals vermeld in “Bijlage III - Gedetailleerde beschrijving van het subfonds” bij het prospectus, en de jaarlijkse Beheerkosten (of het equivalent) die in rekening worden gebracht aan de onderliggende geldmarktfondsen.

De beheermaatschappij kan van tijd tot tijd en geheel naar eigen goeddunken de door haar als commissie, retrocessie of korting ontvangen vergoedingen en kosten geheel of gedeeltelijk uitbetalen aan sommige of alle beleggers, financiële tussenpersonen of distributeurs op basis van (maar niet beperkt tot) de omvang, aard, het tijdstip of de verplichting van hun belegging.

c) Operationele en administratieve kosten

De SICAV draagt alle gewone operationele en administratieve kosten overeenkomstig de vermelde tarieven in het prospectus teneinde te voldoen aan alle vaste en variabele kosten, vergoedingen, honoraria en andere onkosten die periodiek worden gemaakt in verband met de exploitatie en het beheer van de SICAV.

De operationele en administratieve kosten worden berekend als percentage van de gemiddelde dagelijkse nettoactiva van elk subfonds of elke aandelenklasse. Ze worden dagelijks verwerkt en dienen maandelijks achteraf te worden voldaan tegen een in de betreffende paragraaf van het prospectus vermeld maximumpercentage.

De operationele en administratieve kosten omvatten:

i) Direct door de SICAV vastgestelde onkosten (“directe kosten”), inclusief maar niet beperkt tot, de vergoeding van de bewaarder, accountantskosten, Luxemburgse inschrijvingsbelasting, honoraria van bestuurders (er worden geen vergoedingen betaald aan bestuurders die tevens bestuurders of medewerkers zijn van JPMorgan Chase & Co.) en redelijke door de directie gemaakte onkosten.

ii) Na aftrek van de onder i) hierboven genoemde kosten, bestaat het resterende bedrag van de operationele en administratieve kosten uit servicekosten die aan de beheermaatschappij worden betaald. De beheermaatschappij draagt vervolgens alle kosten die worden gemaakt in de dagelijkse exploitatie en het administratieve beheer van de SICAV, inclusief zonder beperking oprichtingskosten, waaronder organisatorische en registratiekosten; administratieve kosten, inclusief financiële administratie en diensten voor het fonds; kosten van de transferagent, inclusief kosten van de registerbeheerder en transferagent; diensten van het administratiekantoor en het domiciliekantoor; vergoedingen en redelijke onkosten van de betaalkantoren en

vertegenwoordigers, juridische vergoedingen en onkosten; de lopende inschrijfkosten en noteringstarieven, inclusief vertaalkosten, kosten van publicatie van aandelenkoersen, portokosten, kosten van telefoon, facsimile en andere elektronische communicatiemiddelen; kosten en uitgaven in verband met het voorbereiden, afdrukken en verspreiden van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie of aanbiedingsdocumenten, (half)jaarverslagen en andere documenten die de aandeelhouders ter beschikking worden gesteld.

De operationele en administratieve kosten zijn exclusief transactiekosten en buitengewone kosten.

Het staat de beheermaatschappij vrij om, indien dit toepasselijk wordt geacht, tijdelijk de directe kosten ten behoeve van een subfonds te dragen en/of geheel of gedeeltelijk af te zien van de servicekosten voor een fonds. De beheermaatschappij heeft gedurende het boekjaar de directe kosten ten behoeve van een subfonds tijdelijk gedragen en/of geheel of gedeeltelijk afgezien van de servicekosten voor de volgende subfondsen:

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 (1)

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

De oprichtingskosten van de SICAV in verband met de oprichting van nieuwe subfondsen kunnen worden gekapitaliseerd en afgeschreven over een periode van maximaal vijf jaar, zoals toegestaan door de Luxemburgse wet.

De operationele en administratieve kosten worden dagelijks bijgeschreven overeenkomstig de toepasselijke kostenstructuur voor elke klasse.

Voor alle aandelenklassen, behalve de klassen X (acc.), X (dist.) en X (TO acc.), betreffen de operationele en administratieve kosten een vast percentage dat vermeld wordt in de betreffende paragraaf van het prospectus en uiteengezet wordt in bijlage 1 van dit verslag. Het deel van de feitelijke operationele en administratieve kosten dat de genoemde vaste percentages overschrijdt komt ten laste van de beheermaatschappij. Dit wordt apart opgenomen onder "Vrijstelling van vergoeding" in het "Gecombineerd overzicht van de nettoactiva" en in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva". De beheermaatschappij mag daarentegen het bedrag inhouden waarmee het vastgestelde percentage van operationele en administratieve kosten de feitelijke door deze klasse gemaakte kosten overschrijdt.

De operationele en administratieve kosten die ten laste komen van de aandelenklassen X (acc.), X (dist.) en X (TO acc.) van alle subfondsen zijn het lagere van de feitelijke aan deze aandelenklassen toegerekende kosten en het maximumpercentage zoals vermeld in de betreffende paragraaf van het prospectus. Het deel van de operationele en administratieve kosten dat het genoemde maximumpercentage overschrijdt komt ten laste van de beheermaatschappij. Dit wordt apart opgenomen onder "Vrijstelling van vergoeding" in het "Gecombineerd overzicht van de nettoactiva" en in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva". Als de voor de aandelenklassen X (acc.) en X (dist.) geldende operationele en administratieve kosten onder het vastgestelde maximumpercentage liggen, worden de vergoedingen teruggebracht met het bedrag van het tekort.

5. Dividendbeleid

a) Kapitalisatie-aandelenklassen met het suffix (acc.)

Over de kapitalisatieaandelen van de verschillende subfondsen wordt geen dividend uitgekeerd. Het gehele nettobeleggingsresultaat wordt opnieuw belegd.

b) Uitkerende aandelenklassen met het suffix (dist.)

Eventuele dividenduitkeringen worden automatisch opnieuw belegd in meer aandelen van dezelfde klasse of worden, naar keuze van de aandeelhouder, bijgeschreven op een afzonderlijke rekening.

Alle of vrijwel alle nettoinkomsten uit beleggingen (indien van toepassing) die toerekenbaar zijn aan de open uitkerende aandelenklassen van elk subfonds, worden gedeclareerd als dividend en maandelijks uitgekeerd. De nettoinkomsten uit beleggingen in deze aandelen komen mogelijk niet precies overeen met de nettoinkomsten uit beleggingen van een gegeven subfonds op een gegeven dag.

De uitkeringsaandelen van elk subfonds beginnen dividend te ontvangen op de waarderingsdag waarop ze werden uitgegeven. Indien alle uitkeringsaandelen in een subfonds gedurende een maand worden afgelost, worden toegerekende maar niet uitgekeerde dividenden tezamen met de terugkoopopbrengsten uitgekeerd. Uitkeringsaandelen ontvangen geen dividend op de waarderingsdag waarop de aflossing is geaccepteerd.

6. Belastingen

De SICAV is voor wat betreft haar inkomsten, winst en verliezen niet belastingplichtig in Luxemburg. De SICAV is in Luxemburg niet onderworpen aan vermogensbelasting. De enige belasting die de SICAV in Luxemburg verschuldigd is, is de inschrijvingsbelasting, gebaseerd op de intrinsieke waarde van elke aandelenklasse aan het einde van het betreffende kwartaal; deze belasting wordt driemaandelijks berekend en voldaan. Voor aandelenklassen die uitsluitend worden verkocht aan en aangehouden door institutionele beleggers, geldt een verlaagd belastingtarief van 0,01% per jaar over het nettovermogen. Het bovenvermelde tarief van 0,01% is niet van toepassing op het deel van het vermogen van de SICAV dat is belegd in andere Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging die zelf reeds aan de inschrijvingsbelasting onderworpen zijn.

Alle aandelenklassen van JPMorgan Liquidity Funds, behalve die van het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund en JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund, profiteren van het verlaagde tarief van 0,01% aan inschrijvingsbelasting, met uitzondering van de aandelenklassen X (dist.), Agency, Capital, Institutional, Morgan en Premier, die vrijgesteld zijn van inschrijvingsbelasting, aangezien ze voldoen aan de bepalingen van artikel 175 b) van de Luxemburgse wet. Voor alle aandelenklassen van het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund, JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund en JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund geldt een inschrijvingsbelasting van 0,01%.

In Luxemburg is geen zegelrecht, kapitaalrecht of andere belasting verschuldigd bij de uitgifte van aandelen van de SICAV. In het Groothertogdom Luxemburg is geen belasting verschuldigd over de op de activa van de SICAV gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei. Ofschoon niet wordt verwacht dat gerealiseerde vermogenswinsten van de SICAV op korte of lange termijn in een ander land belastbaar worden gesteld, dienen de aandeelhouders zich ervan bewust te zijn en te onderkennen dat deze mogelijkheid niet volledig is uitgesloten. De reguliere inkomsten van de SICAV uit bepaalde effecten, alsook alle rente verkregen op kasstortingen in bepaalde landen, kunnen tegen diverse tarieven onderworpen zijn aan een bronbelasting die doorgaans niet terugvorderbaar is.

7. Overzicht van de mutaties in beleggingen

Bij het hoofdkantoor van de SICAV is voor elke belegging in elk subfonds op aanvraag gratis een lijst verkrijgbaar van de totale aan- en verkopen gedurende het bokejaar. Meer informatie over de beleggingen in de portefeuille van elk subfonds ligt op het hoofdkantoor van de SICAV ter inzage voor de aandeelhouders.

8. Ontvangen zekerheid in verband met financiële technieken en instrumenten

Van tegenpartijen ontvangen activa in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten strekken tot zekerheid.

De SICAV gaat slechts transacties aan met tegenpartijen die de beheermaatschappij als kredietwaardig beschouwt. Goedgekeurde tegenpartijen hebben gewoonlijk een rating van A- of hoger. Tegenpartijen moeten voldoen aan de prudentiële regels die door de CSSF worden beschouwd als gelijk aan de prudentiële regels in de EU. De tegenpartij heeft geen zeggenschap over de samenstelling of het beheer van de portefeuille van een subfonds. Een subfonds heeft voor beleggingsbesluiten geen goedkeuring nodig van de tegenpartij.

Zekerheden kunnen worden verrekend met de bruto exposure van de tegenpartij, mits aan een reeks normen wordt voldaan, inclusief die voor liquiditeit, waardering, de kredietkwaliteit van de emittent, correlatie en diversificatie. Bij de verrekening van zekerheden wordt de waarde hiervan verminderd met een bepaald percentage (“gekortwikt”), onder andere als voorziening voor schommelingen op de korte termijn in de waarde van de exposure en van de zekerheid. Zekerheden worden aangehouden om ervoor te zorgen dat het tegenpartijrisico de in de betreffende paragraaf van het prospectus vermelde limieten per tegenpartij niet overschrijdt. Eventuele zekerheden worden ontvangen in de vorm van effecten en contanten. Ontvangen zekerheden die niet bestaan uit contanten worden niet verkocht, opnieuw belegd of verpand.

Zekerheden die worden ontvangen in verband met financiële derivaten zijn vermeld in de bijlage 7.

9. Transacties met verbonden partijen

Alle transacties met verbonden partijen werden aangegaan op basis van het arms length-beginsel.

De beheermaatschappij, de registerbeheerder en transferagent, het domiciliekantoor en de algemeen distributeur, de beleggingsbeheerders, de bewaarder, de bedrijfsagent, het administratiekantoor, de noteringsagent en andere aan de SICAV verbonden agenten worden beschouwd als aan JPMorgan Chase & Co gelieerde vennootschappen. Voorts ontving Elvinger Hoss Prussen (waarvan dhr. Jacques Elvinger, die zitting heeft in de raad van bestuur van de SICAV, een partner is) voor het bokejaar een vergoeding van USD 96.802 voor aan de SICAV verleende juridische diensten.

10. Cross investments

Per 30 november 2024 waren er geen cross-investments tussen subfondsen.

11. Informatie voor in Duitsland geregistreerde aandeelhouders

Bij het hoofdkantoor van de SICAV en de vestiging van het betaal- en informatiekantoor in Duitsland, J.P. Morgan AG, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main, Duitsland, is op aanvraag kosteloos een lijst verkrijgbaar met een specificatie per subfonds van de totale aan- en verkopen in beleggingen gedurende het bokejaar. Aandeelhouders kunnen bij het hoofdkantoor van de SICAV en de vestiging van het betaal- en informatiekantoor in Duitsland aanvullende informatie inwinnen over beleggingen in elk subfonds.

12. Informatie voor beleggers in Zwitserland

Vertegenwoordiger in Zwitserland: JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 37, 8002 Zürich.

Betaalkantoor in Zwitserland: J.P. Morgan (Suisse) SA, Rue du Rhône 35, 1204 Genève.

Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten, het jaarverslag en halfjaarverslag en een lijst van de door de SICAV tijdens het bokejaar uitgevoerde aan- en verkooptransacties zijn kosteloos verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger.

13. Risico met betrekking tot stabiele intrinsieke waarde

Voor Public Debt CNAV-fondsen streeft de SICAV ernaar om een stabiele intrinsieke waarde per aandeel te behouden; dit kan echter niet worden gegarandeerd.

Voor LVNAV-fondsen worden inschrijvingen en aflossingen van aandelen van LVNAV MMF's uitgevoerd tegen een prijs die gelijk is aan de constante IW van de relevante klasse, mits de constante IW van het relevante subfonds niet meer dan 20 basispunten afwijkt van de variabele IW van hetzelfde subfonds. Indien de afwijking groter is dan 20 basispunten van de variabele IW van hetzelfde subfonds, worden de volgende inschrijvingen en aflossingen uitgevoerd tegen een prijs die gelijk is aan de variabele IW van de relevante klasse. Met betrekking tot de relevante (dist) aandelen geldt bovendien dat wanneer de netto-beleggingsinkomsten negatief zijn, de inschrijvings- en aflossingsprijs niet stabiel blijft en de negatieve netto-beleggingsinkomsten bijgeschreven en gereflekteerd kunnen worden in de intrinsieke waarde per aandeel.

Voor VNAV-fondsen streeft de SICAV er niet naar om voor uitkeringsaandelen een stabiele intrinsieke waarde per aandeel te bewaren.

14. Honoraria van bestuurders

Bestuurders ontvangen uitsluitend een jaarlijks honorarium. De heren Daniel J. Watkins en Massimo Greco hebben hiervan afgezien. De honoraria van de bestuurders bedroegen voor het bokejaar USD 388.563 waarvan USD 93.755 het honorarium van de voorzitter.

15. Transactiekosten

Voor het bokejaar aflopend op 30 november 2024, heeft de SICAV transactiekosten opgelopen die zijn gedefinieerd als makelaarskosten in verband met de aankoop of verkoop van overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten of andere kwalificerende activa. De SICAV heeft de volgende door de bewaarnemer in rekening gebrachte transactiekosten opgelopen die betrekking hebben op de aankoop en verkoop van overdraagbare effecten:

Subfonds	Basisvaluta	Bewaartransactiekosten (in basisvaluta)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	5.805
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	146.886
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	25.938
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	6.093
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	325.203
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	13.971
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	181.235
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund	USD	32.216
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	104.751
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)	EUR	35.648

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

JPMorgan Liquidity Funds

Toelichting bij de financiële overzichten (vervolg)

per 30 november 2024

Voor vastrentende effecten kunnen de transactiekosten niet identificeerbaar van de aanschafprijs van de effecten worden gescheiden en deze zijn derhalve niet afzonderlijk opgenomen.

16. Belangrijke gebeurtenissen gedurende het bokejaar

Introductie van subfonds

Het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund werd geïntroduceerd op 13 mei 2024.

17. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na afloop van het bokejaar geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde AUD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde AUD	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten									
Obligaties					<i>Nederland</i>				
<i>Australië</i>					BNG Bank NV, Reg. S 3,25% 15/07/2025				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 5,153% 16/01/2025	AUD	27.000.000	27.014.935	1,40		AUD	26.324.000	26.109.460	1,36
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 5,187% 12/05/2025	AUD	26.200.000	26.251.876	1,37	Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 0,76% 12/08/2025				
Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN 5,256% 12/02/2025	AUD	32.400.000	32.428.267	1,69		AUD	3.742.000	3.625.661	0,19
			85.695.078	4,46				29.735.121	1,55
<i>Duitsland</i>					<i>Singapore</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S 4% 27/02/2025	AUD	15.000.000	14.979.747	0,78	DBS Bank Ltd., FRN 5,038% 17/03/2025				
Landwirtschaftliche Rentenbank, Reg. S 4,25% 09/01/2025	AUD	25.700.000	25.692.327	1,34		AUD	15.750.000	15.760.710	0,82
			40.672.074	2,12		AUD	10.000.000	10.001.300	0,52
<i>Nederland</i>					Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 4,783% 18/06/2025				
Nederlandse Waterschapsbank NV 2,25% 04/09/2025	AUD	8.070.000	7.931.438	0,41		AUD	8.800.000	8.826.224	0,46
Nederlandse Waterschapsbank NV, Reg. S 3,4% 22/07/2025	AUD	5.000.000	4.962.800	0,26	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 5,233% 11/08/2025				
			12.894.238	0,67				34.588.234	1,80
<i>Noorwegen</i>					<i>Zweden</i>				
Kommunalbanken A/S 4,25% 16/07/2025	AUD	28.800.000	28.733.184	1,49	Svenska Handelsbanken AB 2,95% 24/03/2025				
			28.733.184	1,49		AUD	18.500.000	18.382.710	0,96
<i>Singapore</i>								18.382.710	0,96
DBS Bank Ltd., FRN 5,266% 16/06/2025	AUD	8.000.000	8.019.280	0,42	Totaal obligaties				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 5,115% 14/04/2025	AUD	21.850.000	21.879.498	1,14				198.259.734	10,32
			29.898.778	1,56	Depositocertificaten				
<i>Supranationaal</i>					<i>Australië</i>				
African Development Bank, Reg. S 4% 10/01/2025	AUD	50.055.000	50.019.631	2,60	Commonwealth Bank of Australia 0% 29/01/2025				
			50.019.631	2,60		AUD	20.000.000	19.857.415	1,03
Totaal obligaties								19.857.415	1,03
			247.912.983	12,90	<i>Canada</i>				
Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Canadian Imperial Bank of Commerce 0% 06/01/2025				
			247.912.983	12,90		AUD	15.000.000	14.932.930	0,78
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs						AUD	15.000.000	14.848.827	0,77
Obligaties						AUD	16.000.000	15.983.923	0,83
<i>Australië</i>						AUD	15.000.000	14.608.500	0,76
Commonwealth Bank of Australia 4,2% 18/08/2025	AUD	5.250.000	5.233.830	0,27	Toronto-Dominion Bank 0% 09/12/2024				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,774% 04/04/2025	AUD	5.000.000	5.000.850	0,26				60.374.180	3,14
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 3,52% 17/04/2025	AUD	6.000.000	5.975.408	0,31	<i>China</i>				
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 1,7% 12/02/2025	AUD	4.000.000	3.976.622	0,21	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 12/02/2025				
Norfin Ltd. 4,4% 22/08/2025	AUD	8.500.000	8.479.940	0,44		AUD	14.000.000	13.866.259	0,72
Scentre Group Trust 1, REIT 0% 16/12/2024	AUD	10.000.000	9.981.050	0,52		AUD	18.000.000	17.870.311	0,93
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 22/05/2025	AUD	10.000.000	9.772.049	0,51		AUD	30.000.000	29.685.027	1,55
Westpac Banking Corp. 2,7% 17/03/2025	AUD	32.100.000	31.920.474	1,66		AUD	27.000.000	26.743.470	1,39
Westpac Banking Corp., FRN 5,108% 17/03/2025	AUD	31.300.000	31.333.804	1,63		AUD	22.000.000	21.991.771	1,15
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,9% 11/08/2025	AUD	3.900.000	3.879.642	0,20		AUD	12.000.000	11.943.332	0,62
			115.553.669	6,01				122.100.170	6,36
<i>Japan</i>					<i>Nederland</i>				
Commonwealth Bank of Australia 4,2% 18/08/2025	AUD	5.250.000	5.233.830	0,27	Cooperatieve Rabobank UA 0% 05/03/2025				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,774% 04/04/2025	AUD	5.000.000	5.000.850	0,26		AUD	25.000.000	24.703.080	1,28
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 3,52% 17/04/2025	AUD	6.000.000	5.975.408	0,31		AUD	15.000.000	14.747.875	0,77
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 1,7% 12/02/2025	AUD	4.000.000	3.976.622	0,21				39.450.955	2,05
Norfin Ltd. 4,4% 22/08/2025	AUD	8.500.000	8.479.940	0,44	Cooperatieve Rabobank UA 0% 11/04/2025				
Scentre Group Trust 1, REIT 0% 16/12/2024	AUD	10.000.000	9.981.050	0,52					
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 22/05/2025	AUD	10.000.000	9.772.049	0,51					
Westpac Banking Corp. 2,7% 17/03/2025	AUD	32.100.000	31.920.474	1,66					
Westpac Banking Corp., FRN 5,108% 17/03/2025	AUD	31.300.000	31.333.804	1,63					
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,9% 11/08/2025	AUD	3.900.000	3.879.642	0,20					

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde AUD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde AUD	% van de netto- activa
Singapore					Frankrijk				
DBS Bank Ltd. 0% 09/12/2024	AUD	20.000.000	19.980.233	1,04	BNP Paribas 4,35% 02/12/2024	AUD	120.000.000	120.000.000	6,25
DBS Bank Ltd. 0% 16/01/2025	AUD	15.000.000	14.915.886	0,78				120.000.000	6,25
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 04/12/2024	AUD	18.000.000	17.993.412	0,94	Verenigd Koninkrijk				
United Overseas Bank Ltd. 0% 07/01/2025	AUD	10.000.000	9.956.153	0,52	Standard Chartered Bank 4,36% 02/12/2024	AUD	120.000.000	120.000.000	6,24
United Overseas Bank Ltd. 0% 22/01/2025	AUD	12.000.000	11.925.409	0,62				120.000.000	6,24
United Overseas Bank Ltd. 0% 03/03/2025	AUD	10.000.000	9.886.609	0,51	Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
United Overseas Bank Ltd. 0% 24/04/2025	AUD	20.000.000	19.648.553	1,02	585.000.00030,44				
					Termijndeposito's				
Zuid-Korea					Hongkong				
KEB Hana Bank 0% 13/01/2025	AUD	10.000.000	9.946.626	0,52	Hongkong and Shanghai Banking Corp. (The) 4,2% 02/12/2024	AUD	128.000.000	128.000.000	6,66
KEB Hana Bank 0% 29/05/2025	AUD	12.000.000	11.709.202	0,61				128.000.000	6,66
					Totaal termijndeposito's				
Totaal depositocertificaten					128.000.0006,66				
					Liquide middelen				
Handelspapier					98.585.9915,13				
Australië					Overige activa/(passiva)				
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 06/02/2025	AUD	20.000.000	19.832.831	1,03	(1.124.738)(0,06)				
					Totaal nettoactiva				
					1.921.708.179100,00				
Frankrijk					Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024				
BRED Banque Populaire 0% 05/12/2024	AUD	15.000.000	14.992.227	0,78	Australië21,69				
BRED Banque Populaire 0% 16/01/2025	AUD	10.000.000	9.941.341	0,52	Canada11,93				
LMA SADIR 0% 16/01/2025	AUD	30.000.000	29.828.846	1,55	Singapore9,62				
					Frankrijk9,10				
					Japan7,13				
					Hongkong6,66				
					China6,36				
					Verenigd Koninkrijk6,24				
					Nederland4,27				
					Zuid-Korea3,72				
					Supranationaal2,60				
					Noorwegen2,53				
					Duitsland2,12				
					Zweden0,96				
					Totaal beleggingen en kasequivalenten94,93				
					Liquide middelen en overige activa/(passiva)5,07				
					Totaal100,00				
Zuid-Korea									
Korea Development Bank 0% 02/12/2024	AUD	25.000.000	24.996.817	1,30					
Korea Development Bank 0% 21/01/2025	AUD	25.000.000	24.839.873	1,29					
					49.836.6902,59				
Totaal handelspapier					160.270.2648,34				
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs					863.333.94344,93				
Totaal beleggingen					1.111.246.92657,83				
Omgekeerde retrocessieovereenkomsten									
Australië									
National Aus Bank Ltd. 4,35% 02/12/2024	AUD	176.000.000	176.000.000	9,16					
					176.000.0009,16				
Canada									
Royal Bank Canada 4,34% 02/12/2024	AUD	169.000.000	169.000.000	8,79					
					169.000.0008,79				

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Nordea Bank Abp, FRN 3,396% 19/05/2025	EUR	150.000.000	150.001.257	0,53
Obligaties					Nordea Bank Abp, FRN 3,438% 29/08/2025	EUR	100.000.000	99.998.894	0,35
Canada								618.995.406	2,19
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,415% 17/07/2025	EUR	128.000.000	128.049.920	0,45	Frankrijk				
			128.049.920	0,45	Credit Agricole SA 0% 02/01/2025	EUR	56.000.000	55.836.901	0,20
Totaal obligaties								55.836.901	0,20
Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Ierland				
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs					Bank of America Europe DAC 0% 06/03/2025	EUR	50.000.000	49.625.855	0,18
Depositocertificaten					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/12/2024	EUR	44.000.000	43.991.634	0,16
Australië					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 05/12/2024	EUR	12.000.000	11.997.204	0,04
National Australia Bank Ltd., FRN 3,46% 10/07/2025	EUR	170.000.000	170.025.914	0,60	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 06/12/2024	EUR	23.000.000	22.988.911	0,08
			170.025.914	0,60	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 17/02/2025	EUR	43.000.000	42.712.403	0,15
België					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 28/02/2025	EUR	25.000.000	24.811.422	0,09
KBC Bank NV 0% 02/01/2025	EUR	70.000.000	69.804.800	0,25	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 28/02/2025	EUR	60.000.000	59.547.414	0,21
			69.804.800	0,25	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 26/03/2025	EUR	49.000.000	48.538.940	0,17
Canada					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 27/03/2025	EUR	24.000.000	23.772.512	0,08
Bank of Montreal 3,68% 05/06/2025	EUR	100.000.000	100.522.998	0,36	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 31/03/2025	EUR	50.000.000	49.512.297	0,18
Bank of Montreal, FRN 3,461% 07/07/2025	EUR	150.000.000	150.035.508	0,53	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 01/04/2025	EUR	28.000.000	27.724.970	0,10
Bank of Montreal, FRN 3,431% 07/10/2025	EUR	150.000.000	149.989.448	0,53	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 08/04/2025	EUR	47.000.000	46.516.065	0,16
Bank of Montreal, FRN 3,428% 16/10/2025	EUR	125.000.000	124.985.701	0,44	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 14/04/2025	EUR	17.000.000	16.818.175	0,06
Bank of Montreal, FRN 3,45% 12/11/2025	EUR	100.000.000	100.002.294	0,35	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 02/05/2025	EUR	22.000.000	21.739.234	0,08
Bank of Nova Scotia 0% 07/01/2025	EUR	80.000.000	79.748.652	0,28	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/06/2025	EUR	44.000.000	43.392.338	0,15
Bank of Nova Scotia, FRN 3,345% 07/05/2025	EUR	140.000.000	139.975.704	0,50				533.689.374	1,89
Royal Bank of Canada 0% 02/01/2025	EUR	100.000.000	99.729.010	0,35	Japan				
Royal Bank of Canada 0% 02/01/2025	EUR	245.000.000	244.338.515	0,86	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 21/01/2025	EUR	62.000.000	61.723.391	0,22
Royal Bank of Canada 0% 02/01/2025	EUR	293.000.000	292.229.340	1,03	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 07/02/2025	EUR	70.000.000	69.595.915	0,25
The Bank of Nova Scotia 0% 02/01/2025	EUR	145.000.000	144.607.243	0,51	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 14/02/2025	EUR	20.000.000	19.872.662	0,07
The Bank of Nova Scotia 0% 08/01/2025	EUR	93.000.000	92.693.936	0,33	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 14/02/2025	EUR	20.000.000	19.872.662	0,07
Toronto-Dominion Bank, FRN 3,495% 09/07/2025	EUR	200.000.000	200.052.899	0,71	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 17/02/2025	EUR	28.000.000	27.812.728	0,10
Toronto-Dominion Bank, FRN 3,485% 24/07/2025	EUR	189.000.000	189.031.549	0,67	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 18/02/2025	EUR	50.000.000	49.661.655	0,18
Toronto-Dominion Bank, FRN 3,489% 11/09/2025	EUR	250.000.000	250.017.287	0,89	Mizuho Bank Ltd. 0% 08/01/2025	EUR	20.000.000	19.932.782	0,07
			2.357.960.084	8,34	Mizuho Bank Ltd. 0% 17/02/2025	EUR	55.000.000	54.633.149	0,19
China					Mizuho Bank Ltd. 0% 18/03/2025	EUR	68.000.000	67.404.660	0,24
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 13/12/2024	EUR	115.000.000	114.870.880	0,41	MUFG Bank Ltd. 0% 04/03/2025	EUR	97.000.000	96.239.669	0,34
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 29/01/2025	EUR	50.000.000	49.752.835	0,18	MUFG Bank Ltd. 0% 17/03/2025	EUR	223.000.000	221.042.580	0,78
Bank of China Ltd. 0% 03/01/2025	EUR	48.000.000	47.854.359	0,17	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/01/2025	EUR	126.000.000	125.576.525	0,44
Bank of China Ltd. 0% 22/01/2025	EUR	100.000.000	99.531.700	0,35	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 13/01/2025	EUR	260.000.000	259.013.199	0,92
Bank of China Ltd. 0% 19/02/2025	EUR	186.000.000	184.702.805	0,65	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 14/01/2025	EUR	98.000.000	97.617.787	0,34
China Development Bank 0% 06/02/2025	EUR	97.000.000	96.466.129	0,34	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 10/02/2025	EUR	72.000.000	71.575.335	0,25
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 19/12/2024	EUR	85.000.000	84.857.871	0,30	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 12/12/2024	EUR	29.000.000	28.970.232	0,10
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 27/12/2024	EUR	123.000.000	122.701.355	0,43	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 17/12/2024	EUR	20.000.000	19.970.494	0,07
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 06/01/2025	EUR	48.000.000	47.844.115	0,17	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/12/2024	EUR	50.000.000	49.922.237	0,18
			848.582.049	3,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/01/2025	EUR	80.000.000	79.713.200	0,28
Finland					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 03/02/2025	EUR	98.000.000	97.462.846	0,34
Nordea Bank Abp, FRN 3,358% 17/02/2025	EUR	175.000.000	174.999.644	0,62	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 03/02/2025	EUR	120.000.000	119.342.261	0,42
Nordea Bank Abp, FRN 3,37% 10/03/2025	EUR	194.000.000	193.995.611	0,69	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/02/2025	EUR	50.000.000	49.705.094	0,18

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 12/02/2025	EUR	125.000.000	124.239.381	0,44	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 02/12/2024	EUR	98.000.000	97.990.947	0,35
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/02/2025	EUR	56.000.000	55.622.172	0,20	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 05/12/2024	EUR	27.000.000	26.989.815	0,09
			1.886.522.616	6,67	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 30/01/2025	EUR	96.000.000	95.523.228	0,34
Nederland					Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 03/02/2025	EUR	170.000.000	169.108.392	0,60
ABN AMRO Bank NV 0% 02/01/2025	EUR	90.000.000	89.737.877	0,32	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 04/02/2025	EUR	100.000.000	99.467.447	0,35
ABN AMRO Bank NV 0% 12/03/2025	EUR	97.000.000	96.210.255	0,34	Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 07/02/2025	EUR	50.000.000	49.719.437	0,18
			185.948.132	0,66				1.029.838.351	3,64
Singapore									
DBS Bank Ltd. 0% 17/12/2024	EUR	24.000.000	23.965.646	0,08	België				
DBS Bank Ltd. 0% 17/02/2025	EUR	73.000.000	72.546.183	0,26	Belgium Government Bond 0% 27/01/2025	EUR	100.000.000	99.515.708	0,35
DBS Bank Ltd. 0% 28/04/2025	EUR	50.000.000	49.442.128	0,18				99.515.708	0,35
			145.953.957	0,52					
Zuid-Korea					Cayman eilanden				
KEB Hana Bank 0% 12/12/2024	EUR	30.000.000	29.968.421	0,11	Chesham Finance Ltd. 0% 03/12/2024	EUR	105.000.000	104.981.112	0,37
KEB Hana Bank 0% 17/12/2024	EUR	28.000.000	27.957.724	0,10	Chesham Finance Ltd. 0% 10/12/2024	EUR	105.000.000	104.945.912	0,37
KEB Hana Bank 0% 24/01/2025	EUR	25.000.000	24.878.871	0,09				209.927.024	0,74
KEB Hana Bank 0% 19/02/2025	EUR	30.000.000	29.790.775	0,11					
KEB Hana Bank 0% 17/03/2025	EUR	5.000.000	4.954.962	0,02	China				
KEB Hana Bank 0% 26/03/2025	EUR	20.000.000	19.806.265	0,07	Bank of China Ltd. 0% 03/01/2025	EUR	50.000.000	49.868.434	0,18
KEB Hana Bank 0% 09/04/2025	EUR	30.000.000	29.678.301	0,10				49.868.434	0,18
KEB Hana Bank 0% 22/04/2025	EUR	20.000.000	19.766.737	0,07					
KEB Hana Bank 0% 19/05/2025	EUR	20.000.000	19.729.159	0,07				49.868.434	0,18
KEB Hana Bank 0% 27/05/2025	EUR	30.000.000	29.577.591	0,10					
Kookmin Bank 0% 06/05/2025	EUR	87.000.000	85.948.988	0,30					
			322.057.794	1,14	Finland				
Verenigde Arabische Emiraten					OP Corporate Bank plc 0% 24/03/2025	EUR	70.000.000	69.363.957	0,25
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 28/02/2025	EUR	30.000.000	29.769.151	0,10	OP Corporate Bank plc 0% 16/04/2025	EUR	48.000.000	47.487.930	0,17
			29.769.151	0,10	OP Corporate Bank plc 0% 22/04/2025	EUR	38.000.000	37.579.411	0,13
Verenigd Koninkrijk					OP Corporate Bank plc 0% 24/04/2025	EUR	50.000.000	49.439.985	0,17
Goldman Sachs International Bank 0% 28/02/2025	EUR	78.000.000	77.424.995	0,27	OP Corporate Bank plc 0% 28/04/2025	EUR	14.000.000	13.839.519	0,05
Mizuho International plc 0% 08/04/2025	EUR	80.000.000	79.190.526	0,28	OP Corporate Bank plc 0% 05/05/2025	EUR	100.000.000	98.808.208	0,35
			156.615.521	0,55	OP Corporate Bank plc 0% 13/05/2025	EUR	100.000.000	98.757.060	0,35
					OP Corporate Bank plc 0% 24/11/2025	EUR	100.000.000	97.611.992	0,34
								512.888.062	1,81
Verenigde Staten van Amerika					Frankrijk				
Bank of America NA 0% 25/03/2025	EUR	30.000.000	29.735.001	0,11	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 21/01/2025	EUR	190.000.000	189.179.323	0,67
Citibank NA 0% 11/03/2025	EUR	79.000.000	78.342.875	0,28	Agence Francaise de Developpement Principal, FRN 3,321% 02/12/2024	EUR	60.000.000	59.999.949	0,21
Citibank NA 0% 15/04/2025	EUR	50.000.000	49.463.285	0,17	Antalis SA 0% 16/12/2024	EUR	32.500.000	32.455.981	0,11
Citibank NA 0% 21/05/2025	EUR	115.000.000	113.505.610	0,40	Antalis SA 0% 17/02/2025	EUR	199.000.000	197.634.565	0,70
			271.046.771	0,96	BPCE SA 0% 08/01/2025	EUR	140.000.000	139.538.995	0,49
Totaal depositocertificaten			7.652.808.470	27,07	BPCE SA 0% 06/02/2025	EUR	63.000.000	62.653.259	0,22
Handelspapier					Bpifrance SACA 0% 02/12/2024	EUR	100.000.000	99.991.200	0,35
Australië					Bpifrance SACA 0% 31/01/2025	EUR	100.000.000	99.506.314	0,35
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 06/12/2024	EUR	70.000.000	69.968.632	0,25	BRED Banque Populaire 0% 08/01/2025	EUR	150.000.000	149.495.863	0,53
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 13/12/2024	EUR	70.000.000	69.921.405	0,25	Eurotitrisation - SAT Magenta 0% 15/01/2025	EUR	50.000.000	49.805.803	0,18
Westpac Banking Corp. 0% 21/01/2025	EUR	85.000.000	84.617.414	0,30	HSBC Continental Europe SA 0% 22/01/2025	EUR	100.000.000	99.553.814	0,35
Westpac Banking Corp. 0% 07/07/2025	EUR	45.000.000	44.306.044	0,15	HSBC Continental Europe SA, FRN 3,339% 15/04/2025	EUR	100.000.000	99.984.513	0,35
			268.813.495	0,95	HSBC Continental Europe SA, FRN 3,331% 05/05/2025	EUR	150.000.000	149.968.327	0,53
Oostenrijk					LA Banque Postale, FRN 3,289% 28/02/2025	EUR	274.000.000	273.975.920	0,97
Oesterreichische Kontrollbank 0% 03/12/2024	EUR	40.000.000	39.992.444	0,14	LMA SA 0% 02/12/2024	EUR	58.000.000	57.994.862	0,20
Oesterreichische Kontrollbank 0% 17/12/2024	EUR	108.000.000	107.844.299	0,38	LMA SADIIR 0% 05/12/2024	EUR	70.000.000	69.973.340	0,25
Oesterreichische Kontrollbank 0% 17/01/2025	EUR	145.000.000	144.414.897	0,51	LMA SADIIR 0% 10/12/2024	EUR	45.000.000	44.962.221	0,16
Oesterreichische Kontrollbank 0% 06/02/2025	EUR	100.000.000	99.453.852	0,35	LMA SADIIR 0% 06/01/2025	EUR	25.000.000	24.921.258	0,09
Oesterreichische Kontrollbank 0% 20/02/2025	EUR	100.000.000	99.333.593	0,35	LMA SADIIR 0% 09/01/2025	EUR	24.000.000	23.919.033	0,08
					LMA SADIIR 0% 16/01/2025	EUR	49.000.000	48.804.972	0,17
					LMA SADIIR 0% 17/01/2025	EUR	25.000.000	24.897.048	0,09
					LMA SADIIR 0% 24/01/2025	EUR	43.000.000	42.798.248	0,15
					LMA SADIIR 0% 24/02/2025	EUR	40.000.000	39.712.307	0,14
					LMA SADIIR 0% 25/02/2025	EUR	20.000.000	19.854.507	0,07
					LMA SADIIR 0% 10/03/2025	EUR	74.000.000	73.389.811	0,26

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
LMA SADIR 0% 11/03/2025	EUR	30.000.000	29.750.459	0,11	Matchpoint Finance plc 0%				
LMA SADIR 0% 19/03/2025	EUR	24.000.000	23.786.656	0,08	07/04/2025	EUR	73.000.000	72.233.686	0,26
LMA SADIR 0% 01/04/2025	EUR	38.000.000	37.627.852	0,13	Weinberg Capital DAC 0% 16/12/2024	EUR	132.000.000	131.821.770	0,47
LMA SADIR 0% 10/04/2025	EUR	40.000.000	39.583.910	0,14					
LMA SADIR 0% 05/05/2025	EUR	53.000.000	52.363.033	0,19				804.876.177	2,85
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/12/2024	EUR	30.000.000	29.997.141	0,11	<i>Luxemburg</i>				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/12/2024	EUR	40.000.000	39.997.351	0,14	Albion Capital Corp. SA 0%	EUR	12.655.000	12.630.391	0,04
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 03/12/2024	EUR	10.000.000	9.999.558	0,04	23/12/2024				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 09/12/2024	EUR	32.500.000	32.475.618	0,11	Nestle Finance International Ltd. 0%	EUR	68.000.000	67.776.083	0,24
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 19/12/2024	EUR	36.000.000	35.941.437	0,13	08/01/2025				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 03/02/2025	EUR	30.000.000	29.846.369	0,11	Nestle Finance International Ltd. 0%	EUR	20.000.000	19.925.846	0,07
Natixis SA 0% 17/02/2025	EUR	127.000.000	126.159.776	0,45	13/01/2025				
Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC 0% 21/01/2025	EUR	90.000.000	89.604.111	0,32	Sunderland Receivables SA 0%	EUR	22.000.000	21.964.640	0,08
Satellite SASU 0% 06/12/2024	EUR	40.000.000	39.981.938	0,14	18/12/2024				
Satellite SASU 0% 03/01/2025	EUR	25.000.000	24.923.188	0,09	Sunderland Receivables SA 0%	EUR	15.000.000	14.950.536	0,05
Satellite SASU 0% 06/01/2025	EUR	50.000.000	49.835.118	0,18	06/01/2025				
Satellite SASU 0% 04/02/2025	EUR	28.000.000	27.840.596	0,10	Sunderland Receivables SA 0%	EUR	30.000.000	29.889.889	0,11
Satellite SASU 0% 10/03/2025	EUR	80.000.000	79.319.487	0,28	10/01/2025				
Satellite SASU 0% 18/03/2025	EUR	65.000.000	64.408.327	0,23	Sunderland Receivables SA 0%	EUR	13.000.000	12.929.541	0,05
Satellite SASU 0% 16/04/2025	EUR	21.000.000	20.765.417	0,07	31/01/2025				
Satellite SASU 0% 30/04/2025	EUR	25.000.000	24.697.077	0,09	Sunderland Receivables SA 0%	EUR	25.000.000	24.864.502	0,09
Satellite SASU 0% 08/05/2025	EUR	20.000.000	19.747.149	0,07	31/01/2025				
Satellite SASU 0% 12/05/2025	EUR	20.000.000	19.741.975	0,07	Sunderland Receivables SA 0%	EUR	17.000.000	16.902.832	0,06
TotalEnergies Capital SA 0%					06/02/2025			221.834.260	0,79
03/12/2024					<i>Nederland</i>				
TotalEnergies Capital SA 0%	EUR	90.000.000	89.980.995	0,32	ABN AMRO Bank NV 0% 04/02/2025	EUR	104.000.000	103.413.522	0,37
10/12/2024	EUR	90.000.000	89.953.352	0,32	BNG Bank NV 0% 05/12/2024	EUR	140.000.000	139.957.622	0,49
UNEDIC ASSEO 0% 10/01/2025	EUR	100.000.000	99.650.857	0,35	BNG Bank NV 0% 09/12/2024	EUR	250.000.000	249.822.630	0,88
UNEDIC ASSEO 0% 24/01/2025	EUR	145.000.000	144.320.082	0,51	Cooperatieve Rabobank UA 0%	EUR	100.000.000	98.644.249	0,35
UNEDIC SA 0% 06/01/2025	EUR	125.000.000	124.604.631	0,44	05/06/2025				
UNEDIC SA 0% 07/01/2025	EUR	200.000.000	199.361.376	0,71	Cooperatieve Rabobank UA 0%	EUR	100.000.000	98.511.653	0,35
UNEDIC SA 0% 15/01/2025	EUR	150.000.000	149.416.565	0,53	27/06/2025	EUR	30.000.000	29.883.482	0,10
UNEDIC SA 0% 07/02/2025	EUR	95.000.000	94.465.181	0,33	Linde Finance BV 0% 15/01/2025	EUR			
			4.115.118.015	14,56	Nederlandse Waterschapsbank NV 0%	EUR	100.000.000	99.954.916	0,35
<i>Duitsland</i>					09/12/2024				
Dekabank DT Giroz 0% 03/02/2025	EUR	97.000.000	96.477.686	0,34	Netherland Government Bond 0%	EUR	200.000.000	199.967.062	0,71
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 0%	EUR	140.000.000	139.894.882	0,50	03/12/2024				
09/12/2024					Nieuw Amsterdam Receivables Corp.	EUR	40.000.000	39.923.656	0,14
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 05/12/2024	EUR	100.000.000	99.964.686	0,35	BV 0% 23/12/2024				
Landwirtschaftliche Rentenbank 0%	EUR	235.000.000	234.766.699	0,83	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	67.000.000	66.745.569	0,24
13/12/2024					0% 14/01/2025				
NRW Bank 0% 10/03/2025	EUR	180.000.000	178.594.088	0,63	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	70.000.000	69.660.995	0,25
			749.698.041	2,65	0% 27/01/2025			1.196.485.356	4,23
<i>Ierland</i>					<i>Noorwegen</i>				
Coral Capital DAC 0% 30/12/2024	EUR	70.000.000	69.825.659	0,25	Kommunalbanken A/S 0%	EUR	90.000.000	89.738.681	0,32
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	20.000.000	19.996.029	0,07	03/01/2025			89.738.681	0,32
03/12/2024					<i>Zuid-Korea</i>				
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	19.000.000	18.994.304	0,07	Industrial Bank of Korea 0%	EUR	46.000.000	45.953.006	0,16
04/12/2024					12/12/2024	EUR	30.000.000	29.599.521	0,11
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	7.000.000	6.994.565	0,02	Woori Bank 0% 27/05/2025			75.552.527	0,27
09/12/2024					<i>Spanje</i>				
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	53.000.000	52.948.990	0,19	Banco Santander SA 0% 14/01/2025	EUR	35.000.000	34.868.738	0,12
11/12/2024								34.868.738	0,12
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	29.000.000	28.869.453	0,10	<i>Supranationaal</i>				
20/01/2025					European Investment Bank 0%	EUR	100.000.000	99.335.249	0,35
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	29.000.000	28.858.427	0,10	21/02/2025				
27/01/2025					European Investment Bank 0%	EUR	95.000.000	93.258.399	0,33
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	44.000.000	43.739.419	0,15	26/08/2025				
06/02/2025					International Development Association 0% 10/02/2025	EUR	140.000.000	139.207.239	0,49
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	64.000.000	63.562.455	0,23				331.800.887	1,17
17/02/2025					<i>Zweden</i>				
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	143.000.000	142.010.531	0,50	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0%	EUR	100.000.000	98.643.572	0,35
18/02/2025					06/06/2025				
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	57.000.000	56.596.178	0,20	Svenska Handelsbanken AB 0%	EUR	90.000.000	89.983.817	0,32
20/02/2025					03/12/2024				
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	20.000.000	19.851.609	0,07	Svenska Handelsbanken AB 0%	EUR	130.000.000	129.279.392	0,46
03/03/2025					03/02/2025				
Matchpoint Finance plc 0%	EUR	49.000.000	48.573.102	0,17					
13/03/2025									

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Svenska Handelsbanken AB 0% 10/03/2025	EUR	122.000.000	121.023.825	0,43	Omgekeerde retrocessieovereenkomsten	Australië			
Svenska Handelsbanken AB 0% 16/04/2025	EUR	80.000.000	79.161.260	0,28		Commonwealth Bank of Australia 3,13% 02/12/2024			
Svenska Handelsbanken AB 0% 14/05/2025	EUR	85.000.000	83.962.411	0,30		EUR	81.500.000	81.500.000	0,29
Svenska Handelsbanken AB 0% 30/06/2025	EUR	120.000.000	118.198.291	0,42		Commonwealth Bank of Australia 3,13% 02/12/2024			
Svenska Handelsbanken AB 0% 11/07/2025	EUR	57.000.000	56.107.870	0,20		EUR	111.100.000	111.100.000	0,39
Svenska Handelsbanken AB 0% 24/10/2025	EUR	93.000.000	90.994.242	0,32		Commonwealth Bank of Australia 3,13% 02/12/2024			
Svenska Handelsbanken AB 0% 20/11/2025	EUR	100.000.000	97.694.441	0,34		EUR	207.400.000	207.400.000	0,73
Svenska Handelsbanken AB 0% 20/11/2025	EUR	100.000.000	97.694.441	0,35		Commonwealth Bank of Australia 3,13% 03/12/2024			
Svenska Handelsbanken AB 0% 28/11/2025	EUR	100.000.000	97.563.408	0,34		EUR	208.355.000	208.355.000	0,74
			1.160.306.970	4,11			608.355.000		2,15
Verenigd Koninkrijk					Canada				
Bank of England 0% 02/12/2024	EUR	169.000.000	168.985.115	0,60	Bank of Montreal 3,1% 02/12/2024				
Bank of England 0% 22/01/2025	EUR	290.000.000	288.721.613	1,02	Bank of Montreal 3,1% 03/12/2024				
Bank of England 0% 03/02/2025	EUR	160.000.000	159.209.741	0,56	Bank of Nova Scotia (The) 3,17% 02/12/2024				
Barclays Bank plc 0% 18/03/2025	EUR	48.000.000	47.599.674	0,17	Bank of Nova Scotia (The) 3,17% 02/12/2024				
NTT Finance UK Ltd. 0% 18/12/2024	EUR	95.000.000	94.854.645	0,34	Bank of Nova Scotia (The) 3,17% 03/12/2024				
			759.370.788	2,69	Canadian Imperial Bank of Commerce 3,14% 02/12/2024				
Verenigde Staten van Amerika					Canadian Imperial Bank of Commerce 3,14% 03/12/2024				
Archer-Daniels-Midland Co. 0% 13/12/2024	EUR	20.000.000	19.976.203	0,07	Frankrijk				
Archer-Daniels-Midland Co. 0% 13/12/2024	EUR	40.000.000	39.954.522	0,14	BofA Securities Europe SA 3,03% 02/12/2024				
Colgate-Palmolive Co. 0% 12/12/2024	EUR	105.000.000	104.901.680	0,37	BofA Securities Europe SA 3,03% 03/12/2024				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 17/12/2024	EUR	15.000.000	14.977.228	0,05	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 3,14% 02/12/2024				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 06/01/2025	EUR	148.000.000	147.511.951	0,52	Societe Generale SA 3,13% 02/12/2024				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 10/02/2025	EUR	140.000.000	139.144.571	0,49	Societe Generale SA 3,13% 02/12/2024				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 20/02/2025	EUR	112.000.000	111.204.275	0,39	Societe Generale SA 3,13% 03/12/2024				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 24/03/2025	EUR	11.000.000	10.895.032	0,04	Verenigd Koninkrijk				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/04/2025	EUR	61.000.000	60.352.501	0,22	NatWest Markets plc 3,13% 02/12/2024				
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 12/05/2025	EUR	60.000.000	59.225.924	0,21	NatWest Markets plc 3,13% 02/12/2024				
Procter & Gamble Co. (The) 0% 06/01/2025	EUR	60.000.000	59.814.262	0,21	NatWest Markets plc 3,13% 03/12/2024				
Procter & Gamble Co. (The) 0% 13/01/2025	EUR	22.000.000	21.920.901	0,08	RBC Europe Ltd. 3,12% 02/12/2024				
Procter & Gamble Co. (The) 0% 20/01/2025	EUR	75.000.000	74.694.746	0,27					
			864.573.796	3,06					
Totaal handelspapier			12.575.075.310	44,49					
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs			20.227.883.780	71,56	Verenigde Staten van Amerika				
Overige overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 3,17% 02/12/2024				
Obligaties					Goldman Sachs & Co. LLC 3,12% 02/12/2024				
Luxemburg					Goldman Sachs & Co. LLC 3,12% 02/12/2024				
Purple Protected Asset, Reg. S, FRN 3,255% 18/09/2025*	EUR	250.000.000	249.975.000	0,89	Goldman Sachs & Co. LLC 3,12% 03/12/2024				
			249.975.000	0,89	JPMorgan Chase Bank NA 3,14% 02/12/2024				
Totaal obligaties			249.975.000	0,89					
Totaal overige overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten			249.975.000	0,89	Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
Totaal beleggingen			20.605.908.700	72,90	Termijndeposito's				
					Oostenrijk				
					Erste Group Bank AG 3,15% 02/12/2024				
					EUR	300.000.000	300.000.000		1,06
							300.000.000		1,06

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
<i>China</i>				
Agricultural Bank of China Ltd. 3,15% 02/12/2024	EUR	95.000.000	95.000.000	0,34
China Construction Bank Corp. 3,17% 02/12/2024	EUR	400.000.000	400.000.000	1,41
			495.000.000	1,75
<i>Finland</i>				
Nordea Bank Abp 3,18% 02/12/2024	EUR	550.000.000	550.000.000	1,95
			550.000.000	1,95
<i>Frankrijk</i>				
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3,1% 02/12/2024	EUR	440.000.000	440.000.000	1,55
BRED Banque Populaire 3,14% 02/12/2024	EUR	350.000.000	350.000.000	1,24
La Banque Postale SA 3,16% 02/12/2024	EUR	300.000.000	300.000.000	1,06
Natixis SA 3,13% 02/12/2024	EUR	50.000.000	50.000.000	0,18
			1.140.000.000	4,03
<i>Duitsland</i>				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 3,1% 02/12/2024	EUR	300.000.000	300.000.000	1,06
			300.000.000	1,06
<i>Japan</i>				
Mizuho Bank Ltd. 3,11% 02/12/2024	EUR	50.000.000	50.000.000	0,18
MUFG Bank Ltd. 3,15% 02/12/2024	EUR	300.000.000	300.000.000	1,06
			350.000.000	1,24
Totaal termijndeposito's			3.135.000.000	11,09
Liquide middelen			997.580.555	3,53
Overige activa/(passiva)			(2.213.403.500)	(7,83)
Totaal nettoactiva			28.266.102.744	100,00

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024

	% van de nettoactiva
Frankrijk	23,48
Canada	15,94
Verenigde Staten van Amerika	7,96
Japan	7,91
Finland	5,95
Verenigd Koninkrijk	5,62
China	4,93
Nederland	4,89
Ierland	4,74
Oostenrijk	4,70
Zweden	4,11
Duitsland	3,71
Australië	3,70
Luxemburg	1,68
Zuid-Korea	1,41
Supranationaal	1,17
Cayman eilanden	0,74
België	0,60
Singapore	0,52
Noorwegen	0,32
Spanje	0,12
Verenigde Arabische Emiraten	0,10
Totaal beleggingen en kasequivalenten	104,30
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	(4,30)
Totaal	100,00

*Het effect is op aanwijzing van de raad van bestuur gewaardeerd tegen de reële waarde.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Verenigd Koninkrijk				
Obligaties					Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 3,97% 07/06/2025	EUR	7.000.000	7.011.165	0,12
					Yorkshire Building Society, Reg. S 0,625% 21/09/2025	EUR	6.261.000	6.149.272	0,10
Canada								13.160.437	0,22
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 3,955% 22/09/2025	EUR	20.000.000	20.061.540	0,34					
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,97% 09/06/2025	EUR	13.000.000	13.024.674	0,22	Verenigde Staten van Amerika				
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,685% 17/07/2026	EUR	32.000.000	32.038.272	0,54	Apple, Inc. 0% 15/11/2025	EUR	7.000.000	6.830.936	0,12
Daimler Truck Finance Canada, Inc., Reg. S, FRN 3,988% 18/03/2025	EUR	21.300.000	21.318.957	0,36	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1,25% 01/05/2025	EUR	11.000.000	10.920.316	0,18
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 3,462% 04/11/2026	EUR	45.000.000	45.016.110	0,77				17.751.252	0,30
			131.459.553	2,23	Totaal obligaties				
								402.296.176	6,83
Denemarken					Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten				
Danske Bank A/S, FRN 3,482% 11/08/2025	EUR	7.500.000	7.512.050	0,13	Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs				
			7.512.050	0,13	Obligaties				
Finland					Australië				
OP Corporate Bank plc, Reg. S 0,5% 12/08/2025	EUR	7.000.000	6.890.884	0,12	Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S, FRN 3,255% 18/08/2025	EUR	25.000.000	25.008.000	0,43
OP Corporate Bank plc, Reg. S 2,875% 15/12/2025	EUR	14.150.000	14.155.745	0,24				25.008.000	0,43
			21.046.629	0,36	Canada				
Duitsland					Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 3,98% 12/12/2025	EUR	12.000.000	12.035.928	0,21
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main, Reg. S, FRN 3,338% 28/02/2025	EUR	5.000.000	5.003.500	0,09	National Bank of Canada, Reg. S, FRN 3,899% 06/03/2026	EUR	32.000.000	32.061.440	0,54
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 1,375% 20/01/2025	EUR	12.000.000	11.966.400	0,20	National Bank of Canada, Reg. S, FRN 3,449% 06/11/2026	EUR	40.000.000	39.999.120	0,68
			16.969.900	0,29	Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 3,585% 16/04/2026	EUR	40.000.000	40.057.560	0,68
Japan								124.154.048	2,11
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S 0,214% 07/10/2025	EUR	10.000.000	9.797.700	0,17	Frankrijk				
			9.797.700	0,17	Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,719% 19/01/2026	EUR	18.000.000	18.053.370	0,31
					Vinci SA, FRN 3,29% 13/05/2026	EUR	18.000.000	18.001.512	0,30
Nederland								36.054.882	0,61
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 0,875% 22/04/2025	EUR	8.500.000	8.431.898	0,14	Duitsland				
PACCAR Financial Europe BV, Reg. S 3,25% 29/11/2025	EUR	17.987.000	18.070.819	0,31	Red & Black Auto 10 UG, Reg. S, FRN 'A' 3,549% 15/09/2032	EUR	16.754.345	16.726.081	0,28
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S, FRN 3,655% 16/10/2026	EUR	60.000.000	60.014.034	1,02	Red & Black Auto Germany 8 UG, Reg. S, FRN 'A' 3,799% 15/09/2030	EUR	473.336	473.763	0,01
			86.516.751	1,47				17.199.844	0,29
Spanje					Luxemburg				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S 1,75% 26/11/2025	EUR	9.000.000	8.918.775	0,15	Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN 'A' 3,453% 20/03/2030	EUR	7.404.033	7.400.294	0,12
			8.918.775	0,15	Bavarian Sky SA Compartment German Auto Leases 8, Reg. S, FRN 'A' 3,493% 20/11/2031	EUR	14.000.000	13.996.262	0,24
Zweden					Compartment VCL 38, Reg. S, FRN 'A' 3,465% 21/01/2029	EUR	3.394.257	3.393.931	0,06
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,25% 24/11/2025	EUR	19.164.000	19.256.179	0,32	Compartment VCL 39, Reg. S, FRN 'A' 3,455% 21/04/2029	EUR	3.002.359	3.001.485	0,05
Swedbank AB, Reg. S 3,75% 14/11/2025	EUR	16.197.000	16.345.526	0,28	Compartment VCL 40, Reg. S, FRN 'A' 3,455% 21/08/2029	EUR	12.253.655	12.250.015	0,21
Volvo Treasury AB, FRN 3,768% 09/01/2026	EUR	24.000.000	24.060.096	0,41	Compartment VCL 41, Reg. S, FRN 'A' 3,495% 21/12/2029	EUR	7.565.577	7.566.318	0,13
Volvo Treasury AB, Reg. S, FRN 3,38% 22/05/2026	EUR	29.500.000	29.501.328	0,50	Silver Arrow SA Compartment 16, Reg. S, FRN 'A' 3,579% 15/09/2030	EUR	12.418.405	12.416.071	0,21
			89.163.129	1,51	Silver Arrow SA Compartment 17, Reg. S, FRN 'A' 3,499% 15/06/2031	EUR	13.940.133	13.922.109	0,23
					Silver Arrow SA Compartment 18, Reg. S, FRN 'A' 3,599% 15/12/2031	EUR	19.909.437	19.912.762	0,34
								93.859.247	1,59

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
<i>Nederland</i>					Credit Agricole SA 0% 11/04/2025	EUR	10.000.000	9.898.375	0,17
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S, FRN 3,825% 01/12/2025	EUR	25.000.000	25.038.300	0,42	The Chiba Bank Ltd. 0% 12/12/2024	EUR	16.000.000	15.984.588	0,27
Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S, FRN 3,622% 11/06/2026	EUR	27.000.000	26.959.365	0,46				52.754.925	0,89
NatWest Markets NV, Reg. S, FRN 3,482% 11/11/2026	EUR	26.000.000	26.002.860	0,44	<i>Duitsland</i>				
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,002% 27/03/2026	EUR	10.500.000	10.530.660	0,18	Baden-Wuerttembergische Bank 0% 10/03/2025	EUR	25.000.000	24.799.058	0,42
			88.531.185	1,50	Baden-Wuerttembergische Bank 0% 10/09/2025	EUR	40.000.000	39.222.632	0,67
								64.021.690	1,09
<i>Zweden</i>									
Volvo Treasury AB, Reg. S, FRN 3,4% 22/11/2026	EUR	26.500.000	26.489.930	0,45	<i>Ierland</i>				
			26.489.930	0,45	Bank of America Europe DAC 0% 06/03/2025	EUR	15.000.000	14.887.756	0,25
<i>Verenigd Koninkrijk</i>					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/12/2024	EUR	4.000.000	3.998.596	0,07
Diageo Finance plc, Reg. S, FRN 3,758% 20/06/2026	EUR	45.000.000	45.021.600	0,76	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/12/2024	EUR	20.000.000	19.992.980	0,34
Mitsubishi HC Capital UK plc, Reg. S, FRN 3,523% 15/05/2025	EUR	20.000.000	19.999.202	0,34	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 17/02/2025	EUR	6.000.000	5.959.870	0,10
Mitsubishi HC Capital UK plc, Reg. S, FRN 3,556% 31/10/2025	EUR	35.000.000	35.007.350	0,60	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 27/03/2025	EUR	25.000.000	24.763.034	0,42
			100.028.152	1,70	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 14/04/2025	EUR	20.000.000	19.786.088	0,33
Totaal obligaties			511.325.288	8,68	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 02/05/2025	EUR	10.000.000	9.881.470	0,17
Depositocertificaten					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 03/06/2025	EUR	4.000.000	3.944.758	0,07
<i>Australië</i>					Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 18/08/2025	EUR	15.000.000	14.721.283	0,25
National Australia Bank Ltd., FRN 3,46% 10/07/2025	EUR	30.000.000	30.004.573	0,51	Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0% 29/08/2025	EUR	20.000.000	19.615.261	0,33
			30.004.573	0,51				137.551.096	2,33
<i>Canada</i>					<i>Japan</i>				
Bank of Montreal 3,68% 05/06/2025	EUR	40.000.000	40.209.199	0,68	Chiba Bank Ltd. 0% 26/02/2025	EUR	20.000.000	19.865.434	0,34
Bank of Montreal, FRN 3,431% 07/10/2025	EUR	25.000.000	24.998.241	0,43	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 08/01/2025	EUR	18.000.000	17.937.617	0,30
Toronto-Dominion Bank 0% 29/08/2025	EUR	30.000.000	29.437.867	0,50	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 03/02/2025	EUR	17.000.000	16.905.223	0,29
Toronto-Dominion Bank 2,99% 17/09/2025	EUR	50.000.000	50.186.313	0,85	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 03/02/2025	EUR	19.900.000	19.789.056	0,34
			144.831.620	2,46	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 14/02/2025	EUR	13.000.000	12.916.127	0,22
<i>China</i>					Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 25/02/2025	EUR	20.200.000	20.052.264	0,34
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 13/12/2024	EUR	26.000.000	25.969.349	0,44	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 08/01/2025	EUR	20.000.000	19.930.641	0,34
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 29/01/2025	EUR	60.000.000	59.697.227	1,01	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/01/2025	EUR	20.000.000	19.927.316	0,34
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 03/02/2025	EUR	15.000.000	14.918.381	0,25	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 16/01/2025	AUD	40.000.000	24.474.761	0,41
Bank of China Ltd. 0% 03/01/2025	EUR	20.000.000	19.939.678	0,34	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 03/02/2025	EUR	25.000.000	24.860.578	0,42
Bank of China Ltd. 0% 22/01/2025	EUR	17.000.000	16.920.861	0,29	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 11/02/2025	EUR	40.000.000	39.751.786	0,67
Bank of China Ltd. 0% 13/02/2025	EUR	58.000.000	57.623.696	0,98				236.410.803	4,01
Bank of China Ltd. 0% 19/02/2025	EUR	24.000.000	23.832.620	0,40	<i>Nederland</i>				
China Development Bank 0% 06/02/2025	EUR	110.000.000	109.371.970	1,86	ABN AMRO Bank NV 0% 02/01/2025	EUR	10.000.000	9.970.251	0,17
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 19/12/2024	EUR	10.000.000	9.982.752	0,17				9.970.251	0,17
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 27/12/2024	EUR	22.000.000	21.946.913	0,37	<i>Qatar</i>				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 06/01/2025	EUR	7.000.000	6.977.076	0,12	Qatar National Bank QPSC 0% 21/01/2025	EUR	43.000.000	42.803.536	0,73
			367.180.523	6,23				42.803.536	0,73
<i>Finland</i>					<i>Zuid-Korea</i>				
Nordea Bank Abp 0% 12/09/2025	EUR	30.000.000	29.407.821	0,50	KEB Hana Bank 0% 22/01/2025	EUR	16.000.000	15.925.516	0,27
Nordea Bank Abp, FRN 3,37% 10/03/2025	EUR	20.000.000	19.999.548	0,34	KEB Hana Bank 0% 26/02/2025	EUR	37.000.000	36.721.146	0,62
			49.407.369	0,84	KEB Hana Bank 0% 17/03/2025	EUR	14.000.000	13.873.895	0,23
<i>Frankrijk</i>					KEB Hana Bank 0% 26/03/2025	EUR	10.000.000	9.903.132	0,17
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 03/02/2025	GBP	10.000.000	11.916.586	0,20	KEB Hana Bank 0% 14/08/2025	EUR	25.000.000	24.521.123	0,42
Credit Agricole SA 0% 02/01/2025	EUR	15.000.000	14.955.376	0,25	KEB Hana Bank 0% 18/08/2025	EUR	16.000.000	15.689.681	0,27
					Kookmin Bank 0% 08/01/2025	EUR	21.000.000	20.929.730	0,35
					Kookmin Bank 0% 06/05/2025	EUR	8.000.000	7.903.355	0,13
					Kookmin Bank 0% 10/09/2025	EUR	15.000.000	14.704.035	0,25
					The Korea Development Bank 0% 13/03/2025	EUR	4.000.000	3.965.191	0,07

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Woori Bank 0% 10/02/2025	EUR	6.000.000	5.963.765	0,10	Banque Federative du Credit Mutuel				
Woori Bank 0% 20/02/2025	EUR	29.000.000	28.800.973	0,49	SA, FRN 3,586% 23/01/2025	EUR	11.000.000	11.003.123	0,19
Woori Bank 0% 28/08/2025	EUR	9.000.000	8.829.660	0,15	BPCE SA 0% 13/01/2025	EUR	10.000.000	9.962.454	0,17
Woori Bank 0% 02/09/2025	EUR	27.000.000	26.480.598	0,45	Bpifrance Financement 0%				
Woori Bank 0% 14/10/2025	EUR	10.000.000	9.782.126	0,17	20/01/2025	EUR	20.000.000	19.919.103	0,34
Woori Bank 0% 05/11/2025	EUR	9.000.000	8.792.221	0,15	Bpifrance SA, FRN 3,332%				
Woori Bank 0% 12/11/2025	EUR	25.000.000	24.412.604	0,41	28/04/2025	EUR	40.000.000	39.993.934	0,68
					FS Societe Gen., FRN 3,551%				
			277.198.751	4,70	04/03/2025	EUR	35.000.000	35.009.782	0,59
<i>Verenigde Arabische Emiraten</i>					HSBC Continental Europe SA 0%				
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0%					19/09/2025	EUR	40.000.000	39.188.696	0,66
28/02/2025	EUR	20.000.000	19.846.101	0,34	La Banque Postale SA 0% 03/03/2025	EUR	34.000.000	33.741.465	0,57
			19.846.101	0,34	LMA SA 0% 02/12/2024	EUR	182.000.000	181.951.632	3,09
<i>Verenigd Koninkrijk</i>					LMA SADIIR 0% 05/12/2024	EUR	9.000.000	8.995.450	0,15
Goldman Sachs International Bank 0%					LMA SADIIR 0% 09/01/2025	EUR	15.000.000	14.948.579	0,25
16/12/2024	EUR	40.000.000	39.942.754	0,68	LMA SADIIR 0% 13/01/2025	EUR	20.000.000	19.924.908	0,34
Goldman Sachs International Bank 0%	EUR	15.000.000	14.886.152	0,25	LMA SADIIR 0% 24/02/2025	EUR	10.000.000	9.928.077	0,17
03/03/2025					UNEDIC SA 0% 07/05/2025	EUR	22.000.000	21.732.101	0,37
HSBC Bank plc, FRN 3,488%	EUR	38.000.000	37.999.992	0,65	UNEDIC SA 0% 14/08/2025	EUR	31.000.000	30.438.244	0,52
14/10/2025					Veolia Environnement SA 0%				
Mizuho International plc 0%					05/06/2025	EUR	15.000.000	14.779.339	0,25
03/12/2024	EUR	13.000.000	12.995.437	0,22				561.088.476	9,52
Standard Chartered Bank, FRN					<i>Duitsland</i>				
3,586% 09/01/2025	EUR	19.000.000	19.003.140	0,32	Bayerische Landesbank 0%				
			124.827.475	2,12	28/08/2025	EUR	24.000.000	23.537.700	0,40
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>					DZ Bank AG 0% 24/02/2025	EUR	20.000.000	19.857.930	0,34
Bank of America NA 0% 13/03/2025	EUR	12.500.000	12.400.191	0,21	DZ Bank AG 0% 26/05/2025	EUR	20.000.000	19.736.357	0,34
Citibank NA 0% 03/01/2025	EUR	50.000.000	49.853.221	0,85	DZ Bank AG Deutsche				
Citibank NA 0% 15/04/2025	EUR	20.000.000	19.785.314	0,33	Zentral-Genossenschaftsbank 0%				
Citibank NA 0% 21/05/2025	EUR	19.000.000	18.753.101	0,32	17/02/2025	EUR	41.000.000	40.730.275	0,69
			100.791.827	1,71	Honda Bank GmbH 0% 24/02/2025	EUR	4.000.000	3.971.720	0,07
Totaal depositocertificaten			1.657.600.540	28,13	Honda Bank GmbH 0% 24/02/2025	EUR	5.000.000	4.964.649	0,08
Handelspapier					NRW Bank 0% 10/03/2025	EUR	50.000.000	49.609.469	0,84
<i>Australië</i>					Standard Chartered Bank AG 0%				
Macquarie Bank Ltd. 0% 08/09/2025	EUR	20.000.000	19.609.964	0,33	27/02/2025	EUR	19.000.000	18.858.654	0,32
Westpac Banking Corp. 0%					Standard Chartered Bank AG 0%				
15/09/2025	EUR	25.000.000	24.516.276	0,42	03/03/2025	EUR	12.000.000	11.907.179	0,20
			44.126.240	0,75	Standard Chartered Bank AG 0%				
<i>België</i>					09/05/2025	EUR	18.000.000	17.779.202	0,30
Bridgestone Europe NV 0%								210.953.135	3,58
29/04/2025	EUR	17.000.000	16.791.663	0,29	<i>Ierland</i>				
			16.791.663	0,29	Coral Capital DAC 0% 30/12/2024	EUR	28.000.000	27.927.046	0,47
<i>Denemarken</i>					HSBC Continental Europe 0%				
Danske Bank A/S 0% 07/03/2025	EUR	15.000.000	14.881.487	0,25	12/09/2025	EUR	40.000.000	39.205.843	0,67
Danske Bank A/S 0% 14/04/2025	EUR	20.000.000	19.789.959	0,34	Matchpoint Finance plc 0%				
Danske Bank A/S 0% 17/04/2025	EUR	27.000.000	26.711.185	0,45	03/12/2024	EUR	10.000.000	9.996.501	0,17
Danske Bank A/S 0% 23/05/2025	EUR	20.000.000	19.741.816	0,33	Matchpoint Finance plc 0%				
Jyske Bank A/S 0% 05/06/2025	EUR	40.000.000	39.453.025	0,67	03/12/2024	EUR	61.000.000	60.978.657	1,03
Novo Nordisk A/S 0% 16/12/2024	EUR	17.000.000	16.974.670	0,29	Matchpoint Finance plc 0%				
			137.552.142	2,33	04/12/2024	EUR	11.000.000	10.995.190	0,19
<i>Finland</i>					Matchpoint Finance plc 0%				
Nordea Bank Abp 0% 14/07/2025	EUR	25.000.000	24.593.266	0,42	09/12/2024	EUR	14.000.000	13.987.761	0,24
OP Corporate Bank plc 0%					Matchpoint Finance plc 0%				
24/03/2025	EUR	22.000.000	21.800.101	0,37	11/12/2024	EUR	17.000.000	16.982.169	0,29
OP Corporate Bank plc 0%					Matchpoint Finance plc 0%				
13/05/2025	EUR	40.000.000	39.502.824	0,67	16/12/2024	EUR	30.000.000	29.955.441	0,51
OP Corporate Bank plc 0%					Matchpoint Finance plc 0%				
23/05/2025	EUR	45.000.000	44.412.480	0,75	06/02/2025	EUR	4.000.000	3.976.311	0,07
			130.308.671	2,21	Matchpoint Finance plc 0%				
<i>Frankrijk</i>					17/02/2025	EUR	9.000.000	8.938.470	0,15
Antalis SA 0% 08/01/2025	EUR	25.000.000	24.912.207	0,42	Matchpoint Finance plc 0%				
Banque Federative du Credit Mutuel					03/03/2025	EUR	72.000.000	71.465.793	1,21
SA 0% 04/02/2025	EUR	20.000.000	19.889.567	0,34	Matchpoint Finance plc 0%				
Banque Federative du Credit Mutuel					07/04/2025	EUR	15.000.000	14.842.538	0,25
SA 0% 04/03/2025	EUR	10.000.000	9.923.274	0,17				309.251.720	5,25
Banque Federative du Credit Mutuel					<i>Italië</i>				
SA 0% 10/04/2025	EUR	15.000.000	14.846.541	0,25	Eni SpA 0% 27/12/2024	EUR	30.000.000	29.929.350	0,51
								29.929.350	0,51
					<i>Japan</i>				
					Central Nippon Expressway Co. Ltd.				
					0% 07/01/2025	EUR	15.000.000	14.949.051	0,25
								14.949.051	0,25

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Jersey					NTT Finance UK Ltd. 0% 18/12/2024	EUR	30.000.000	29.950.050	0,51
Royal Bank of Scotland International Ltd. (The) 0% 13/01/2025	EUR	11.000.000	10.957.990	0,19	NTT Finance UK Ltd. 0% 19/12/2024	EUR	10.500.000	10.481.599	0,18
Royal Bank of Scotland International Ltd. (The) 0% 28/04/2025	EUR	20.000.000	19.770.905	0,33	NTT Finance UK Ltd. 0% 05/02/2025	USD	55.000.000	51.597.682	0,88
Royal Bank of Scotland International Ltd. (The) 0% 14/08/2025	EUR	22.000.000	21.603.675	0,37	NTT Finance UK Ltd. 0% 04/03/2025	EUR	3.000.000	2.976.485	0,05
Royal Bank of Scotland International Ltd. (The) 0% 25/08/2025	EUR	10.000.000	9.813.688	0,17	NTT Finance UK Ltd. 0% 04/03/2025	EUR	30.000.000	29.764.846	0,50
					SSE plc 0% 13/01/2025	EUR	37.000.000	36.856.490	0,62
					Transport for London 0% 12/12/2024	EUR	10.000.000	9.989.034	0,17
								275.371.177	4,67
			62.146.258	1,06	Verenigde Staten van Amerika				
Luxemburg					Archer-Daniels-Midland Co. 0% 13/12/2024	EUR	17.000.000	16.979.959	0,29
Sunderland Receivables SA 0% 06/01/2025	EUR	4.500.000	4.484.972	0,08	Archer-Daniels-Midland Co. 0% 13/12/2024	EUR	41.000.000	40.951.666	0,69
Sunderland Receivables SA 0% 31/01/2025	EUR	6.000.000	5.967.214	0,10	Archer-Daniels-Midland Co. 0% 13/12/2024	EUR	43.000.000	42.949.308	0,73
Sunderland Receivables SA 0% 31/01/2025	EUR	12.000.000	11.934.429	0,20	Colgate-Palmolive Co. 0% 12/12/2024	EUR	50.000.000	49.945.261	0,85
Sunderland Receivables SA 0% 06/02/2025	EUR	10.000.000	9.940.389	0,17	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 17/12/2024	EUR	55.000.000	54.912.552	0,93
					Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 06/01/2025	EUR	10.000.000	9.966.605	0,17
			32.327.004	0,55	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 10/02/2025	EUR	7.000.000	6.955.969	0,12
Nederland					Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 24/03/2025	EUR	27.000.000	26.742.352	0,45
BMW Finance NV 0% 27/12/2024	EUR	20.000.000	19.952.900	0,34	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 12/05/2025	EUR	15.000.000	14.806.481	0,25
Cooperatieve Rabobank UA 0% 05/06/2025	EUR	50.000.000	49.322.124	0,84	Fiserv, Inc. 0% 02/01/2025	EUR	20.000.000	19.942.936	0,34
Cooperatieve Rabobank UA 0% 27/06/2025	EUR	20.000.000	19.702.331	0,33	Procter & Gamble Co. (The) 0% 08/01/2025	EUR	16.000.000	15.950.524	0,27
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 27/01/2025	EUR	6.800.000	6.766.771	0,12				300.103.613	5,09
			95.744.126	1,63	Totaal handelspapier			2.554.175.266	43,35
Spanje					Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs			4.723.101.094	80,16
CaixaBank SA 0% 05/06/2025	EUR	35.000.000	34.512.769	0,59	Overige overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten				
					Obligaties				
			34.512.769	0,59	Luxemburg				
Supranationaal					Purple Protected Asset, Reg. S, FRN 3,255% 18/09/2025*	EUR	50.000.000	49.995.000	0,85
European Investment Bank 0% 26/08/2025	EUR	20.000.000	19.633.347	0,33				49.995.000	0,85
			19.633.347	0,33	Totaal obligaties			49.995.000	0,85
Zweden					Depositocertificaten				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 06/06/2025	EUR	50.000.000	49.321.786	0,84	Japan				
Svenska Handelsbanken AB 0% 02/12/2024	EUR	20.000.000	19.994.718	0,34	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 16/12/2024*	SEK	190.000.000	16.457.770	0,28
Svenska Handelsbanken AB 0% 03/02/2025	EUR	20.000.000	19.888.658	0,34				16.457.770	0,28
Svenska Handelsbanken AB 0% 06/03/2025	EUR	38.000.000	37.706.685	0,64					
Svenska Handelsbanken AB 0% 20/03/2025	EUR	20.000.000	19.826.084	0,34	Totaal depositocertificaten			16.457.770	0,28
Svenska Handelsbanken AB 0% 16/04/2025	EUR	15.000.000	14.842.736	0,25	Totaal overige overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten			66.452.770	1,13
Svenska Handelsbanken AB 0% 27/06/2025	EUR	30.000.000	29.554.855	0,50	Totaal beleggingen			5.191.850.040	88,12
Svenska Handelsbanken AB 0% 11/07/2025	EUR	10.000.000	9.843.486	0,17	Omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
Svenska Handelsbanken AB 0% 18/09/2025	EUR	43.000.000	42.160.498	0,71	Frankrijk				
Svenska Handelsbanken AB 0% 20/11/2025	EUR	30.000.000	29.308.332	0,50	BofA Securities Europe SA 3,03% 02/12/2024	EUR	150.000.000	150.000.000	2,54
Volvo Treasury AB 0% 27/12/2024	EUR	2.000.000	1.995.290	0,03				150.000.000	2,54
			274.443.128	4,66	Verenigd Koninkrijk				
Zwitserland					RBC Europe Ltd. 3,12% 02/12/2024	EUR	50.000.000	50.000.000	0,85
UBS AG 0% 24/04/2025	EUR	5.000.000	4.943.396	0,08				50.000.000	0,85
			4.943.396	0,08	Verenigde Staten van Amerika				
Verenigd Koninkrijk					Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 3,17% 02/12/2024	EUR	20.000.000	20.000.000	0,34
Bank of England 0% 18/12/2024	EUR	4.000.000	3.993.277	0,07				20.000.000	0,34
Barclays Bank plc 0% 07/03/2025	EUR	10.000.000	9.924.451	0,17					
Barclays Bank plc 0% 18/03/2025	EUR	19.000.000	18.841.538	0,32					
LSEGA Financing plc 0% 09/12/2024	GBP	35.000.000	42.012.525	0,71				20.000.000	0,34
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 02/12/2024	EUR	20.000.000	19.994.735	0,34					
NTT Finance UK Ltd. 0% 13/12/2024	EUR	9.000.000	8.988.465	0,15	Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten			220.000.000	3,73

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Termijndeposito's				
<i>België</i>				
KBC Bank NV 3,14% 02/12/2024	EUR	50.000.000	50.000.000	0,85
			50.000.000	0,85
<i>Frankrijk</i>				
BRED Banque Populaire 3,14% 02/12/2024	EUR	150.000.000	150.000.000	2,54
La Banque Postale SA 3,16% 02/12/2024	EUR	150.000.000	150.000.000	2,55
			300.000.000	5,09
<i>Nederland</i>				
Cooperatieve Rabobank UA 3,05% 02/12/2024	EUR	50.000.000	50.000.000	0,85
			50.000.000	0,85
Totaal termijndeposito's			400.000.000	6,79
Liquide middelen			149.167.797	2,53
Overige activa/(passiva)			(69.072.672)	(1,17)
Totaal nettoactiva			5.891.945.165	100,00

*Het effect is op aanwijzing van de raad van bestuur gewaardeerd tegen de reële waarde.

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024	% van de nettoactiva
Frankrijk	18,65
Verenigd Koninkrijk	9,56
Ierland	7,58
Verenigde Staten van Amerika	7,44
Canada	6,80
Zweden	6,62
China	6,23
Nederland	5,62
Duitsland	5,25
Japan	4,71
Zuid-Korea	4,70
Finland	3,41
Luxemburg	2,99
Denemarken	2,46
Australië	1,69
België	1,14
Jersey	1,06
Spanje	0,74
Qatar	0,73
Italië	0,51
Verenigde Arabische Emiraten	0,34
Supranationaal	0,33
Zwitserland	0,08
Totaal beleggingen en kasequivalenten	98,64
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	1,36
Totaal	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Aankoop- bedrag	Verkochte valuta	Verkoop- bedrag	Vervaldatum	Tegenpartij	Ongerealiseerde winst/ (verlies) EUR	% van de netto- activa
EUR	51.222.566	USD	54.121.916	03/01/2025	Standard Chartered	65.133	-
GBP	13.000.000	EUR	15.572.742	04/12/2024	BNP Paribas	52.592	-
GBP	43.459.128	EUR	52.056.087	04/12/2024	Standard Chartered	179.558	-
SEK	189.521.344	EUR	16.433.640	04/12/2024	Barclays	25.199	-
Totaal ongerealiseerde winst op valutatermijncontracten - activa						322.482	-
EUR	24.253.261	AUD	39.535.241	16/01/2025	HSBC	(40.466)	-
EUR	67.268.264	GBP	56.459.128	04/12/2024	HSBC	(592.715)	(0,01)
EUR	51.984.218	GBP	43.459.128	03/01/2025	Standard Chartered	(178.632)	-
EUR	16.328.716	SEK	189.521.344	04/12/2024	Barclays	(130.123)	-
EUR	16.443.092	SEK	189.521.344	03/01/2025	Barclays	(25.098)	-
EUR	50.291.508	USD	54.689.198	04/12/2024	HSBC	(1.473.445)	(0,03)
USD	567.282	EUR	538.767	04/12/2024	BNP Paribas	(1.818)	-
USD	54.121.916	EUR	51.291.527	04/12/2024	Standard Chartered	(63.524)	-
Totaal ongerealiseerd verlies op valutatermijncontracten - passiva						(2.505.821)	(0,04)
Ongerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten - passiva						(2.183.339)	(0,04)

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde SGD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde SGD	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Depositocertificaten				
Obligaties					Canada				
Singapore					Bank of Montreal, Reg. S 0% 09/01/2025				
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 3,785% 05/03/2025	SGD	14.750.000	14.736.702	0,71		SGD	20.000.000	19.927.658	0,96
			14.736.702	0,71		SGD	10.000.000	9.952.570	0,48
						SGD	15.000.000	14.795.656	0,71
						SGD	15.000.000	14.769.539	0,71
						SGD	15.000.000	14.566.420	0,70
						SGD	15.000.000	14.734.905	0,71
Totaal obligaties			14.736.702	0,71				88.746.748	4,27
Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten			14.736.702	0,71					
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs					Japan				
Obligaties					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0% 21/01/2025				
Singapore						SGD	10.000.000	9.955.327	0,48
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,441% 06/12/2024	SGD	35.000.000	35.000.016	1,69		SGD	10.000.000	9.934.910	0,48
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,447% 03/01/2025	SGD	35.000.000	34.999.671	1,68		SGD	30.000.000	29.753.010	1,43
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,428% 31/01/2025	SGD	35.000.000	34.998.875	1,68		SGD	10.000.000	9.891.792	0,47
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,147% 07/03/2025	SGD	10.000.000	9.995.163	0,48				59.535.039	2,86
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,337% 07/03/2025	SGD	35.000.000	34.991.789	1,68	Totaal depositocertificaten			148.281.787	7,13
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,298% 04/04/2025	SGD	40.000.000	39.984.985	1,92	Handelsspapier				
Monetary Authority of Singapore, FRN 2,952% 02/05/2025	SGD	25.000.000	24.991.365	1,20	Canada				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,461% 09/06/2025	SGD	15.000.000	14.999.704	0,72	Toronto-Dominion Bank 0% 06/01/2025				
Monetary Authority of Singapore, FRN 3,327% 05/09/2025	SGD	15.000.000	14.986.451	0,72		SGD	20.000.000	19.934.208	0,96
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 06/12/2024	SGD	30.000.000	29.987.129	1,44		SGD	15.000.000	14.639.454	0,71
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 20/12/2024	SGD	30.000.000	29.950.412	1,44		SGD	15.000.000	14.628.620	0,70
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 27/12/2024	SGD	50.000.000	49.886.070	2,40				49.202.282	2,37
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 03/01/2025	SGD	20.000.000	19.943.819	0,96	Frankrijk				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 31/01/2025	SGD	10.000.000	9.947.574	0,48	BRED Banque Populaire 0% 09/01/2025				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 06/02/2025	SGD	50.000.000	49.715.859	2,39		SGD	20.000.000	19.931.871	0,96
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 13/02/2025	SGD	15.000.000	14.905.986	0,72		SGD	20.000.000	19.904.148	0,95
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 20/02/2025	SGD	80.000.000	79.436.816	3,82		SGD	20.000.000	19.710.222	0,95
Singapore Treasury Bill 0% 10/12/2024	SGD	50.000.000	49.961.465	2,40				59.546.241	2,86
Singapore Treasury Bill 0% 24/12/2024	SGD	50.000.000	49.898.599	2,40	Noorwegen				
Singapore Treasury Bill 0% 07/01/2025	SGD	15.000.000	14.951.485	0,72	DNB Bank ASA 0% 09/01/2025				
Singapore Treasury Bill 0% 21/01/2025	SGD	45.000.000	44.801.593	2,16		SGD	20.000.000	19.925.551	0,96
Singapore Treasury Bill 0% 04/02/2025	SGD	8.791.000	8.741.296	0,42				19.925.551	0,96
Singapore Treasury Bill 0% 18/02/2025	SGD	40.000.000	39.725.288	1,91	Totaal handelsspapier			128.674.074	6,19
Singapore Treasury Bill 0% 04/03/2025	SGD	50.000.000	49.597.300	2,39	Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs			1.310.399.241	63,03
Singapore Treasury Bill 0% 18/03/2025	SGD	60.000.000	59.448.084	2,86	Totaal beleggingen			1.325.135.943	63,74
Singapore Treasury Bill 0% 01/04/2025	SGD	60.000.000	59.380.668	2,86	Omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
Singapore Treasury Bill 0% 29/04/2025	SGD	30.000.000	29.624.793	1,43	Australië				
Singapore Treasury Bill 0% 13/05/2025	SGD	50.000.000	49.321.585	2,37	National Australia Bank Ltd. 3,15% 02/12/2024				
Singapore Treasury Bill 0% 27/05/2025	SGD	50.000.000	49.269.540	2,37		SGD	200.000.000	200.000.000	9,62
			1.033.443.380	49,71				200.000.000	9,62
Totaal obligaties			1.033.443.380	49,71	Frankrijk				
					BNP Paribas 2,95% 02/12/2024				
						SGD	170.000.000	170.000.000	8,18
								170.000.000	8,18
					Verenigd Koninkrijk				
					Standard Chartered Bank 2,9% 02/12/2024				
						SGD	160.000.000	160.000.000	7,70
								160.000.000	7,70
					Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten			530.000.000	25,50

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde SGD	% van de netto- activa
Termijndeposito's				
Nederland				
ING Bank 2,8% 02/12/2024	SGD	200.000.000	200.000.000	9,62
			200.000.000	9,62
Totaal termijndeposito's			200.000.000	9,62
Liquide middelen			25.095.868	1,21
Overige activa/(passiva)			(1.472.963)	(0,07)
Totaal nettoactiva			2.078.758.848	100,00

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024

	% van de nettoactiva
Singapore	50,42
Frankrijk	11,04
Australië	9,62
Nederland	9,62
Verenigd Koninkrijk	7,70
Canada	6,64
Japan	2,86
Noorwegen	0,96
Totaal beleggingen en kasequivalenten	98,86
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	1,14
Totaal	100,00

per 30 november 2024

47

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 14/02/2025	GBP	80.000.000	79.198.402	0,55	<i>Canada</i>				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 25/02/2025	GBP	100.000.000	98.843.949	0,68	PSP Capital, Inc. 0% 03/01/2025	GBP	50.000.000	49.785.047	0,34
			1.038.934.013	7,19	Toronto-Dominion Bank 0% 08/10/2025	GBP	90.000.000	86.520.296	0,60
							136.305.343	0,94	
<i>Nederland</i>					<i>Cayman eilanden</i>				
ABN AMRO Bank NV 0% 13/12/2024	GBP	60.000.000	59.902.033	0,42	Chesham Finance Ltd. 0% 03/12/2024	GBP	85.000.000	84.977.943	0,59
Rabobank International 0% 08/10/2025	GBP	50.000.000	48.074.758	0,33	Chesham Finance Ltd. 0% 10/12/2024	GBP	85.000.000	84.936.838	0,59
			107.976.791	0,75	Chesham Finance Ltd. 0% 18/12/2024	GBP	30.000.000	29.930.893	0,20
							199.845.674	1,38	
<i>Noorwegen</i>					<i>Finland</i>				
DNB Bank ASA 0% 19/12/2024	GBP	146.000.000	145.657.585	1,01	OP Corporate Bank plc 0% 12/02/2025	GBP	50.000.000	49.530.632	0,34
			145.657.585	1,01	OP Corporate Bank plc 0% 14/03/2025	GBP	54.800.000	54.062.897	0,38
							103.593.529	0,72	
<i>Singapore</i>					<i>Frankrijk</i>				
United Overseas Bank Ltd. 4,71% 09/12/2024	GBP	1.000.000	1.000.000	0,01	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 17/01/2025	GBP	100.000.000	99.382.627	0,69
			1.000.000	0,01	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 20/01/2025	GBP	95.000.000	94.382.096	0,65
<i>Zuid-Korea</i>					Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 21/01/2025	GBP	105.000.000	104.305.536	0,72
KEB Hana Bank 0% 10/12/2024	GBP	20.000.000	19.975.519	0,14	Antalis SA 0% 16/12/2024	GBP	45.000.000	44.911.606	0,31
KEB Hana Bank 0% 21/05/2025	GBP	30.000.000	29.312.602	0,20	Antalis SA 0% 21/02/2025	GBP	30.000.000	29.676.614	0,21
KEB Hana Bank 0% 28/05/2025	GBP	20.000.000	19.523.415	0,13	BPCE SA 0% 02/12/2024	GBP	50.000.000	49.993.311	0,35
KEB Hana Bank 0% 30/05/2025	GBP	20.000.000	19.526.799	0,14	BPCE SA 0% 16/12/2024	GBP	35.000.000	34.929.658	0,24
			88.338.335	0,61	BPCE SA 0% 08/01/2025	GBP	100.000.000	99.502.371	0,69
					BPCE SA 0% 15/01/2025	GBP	100.000.000	99.408.993	0,69
<i>Verenigde Arabische Emiraten</i>					LMA SA 0% 02/12/2024	GBP	150.000.000	149.980.611	1,04
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 07/04/2025	GBP	14.000.000	13.759.288	0,10	LMA SADIR 0% 15/01/2025	GBP	35.000.000	34.794.785	0,24
Abu Dhabi Government Bond 0% 09/01/2025	GBP	75.000.000	74.618.213	0,52	LMA SADIR 0% 19/02/2025	GBP	29.000.000	28.694.758	0,20
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 24/02/2025	GBP	100.000.000	98.870.230	0,68	LMA SADIR 0% 21/02/2025	GBP	25.000.000	24.730.512	0,17
			187.247.731	1,30	LMA SADIR 0% 01/04/2025	GBP	50.000.000	49.212.365	0,34
					Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/12/2024	GBP	10.000.000	9.999.033	0,07
<i>Verenigd Koninkrijk</i>					Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 03/12/2024	GBP	40.000.000	39.997.420	0,28
Goldman Sachs International Bank 0% 23/01/2025	GBP	50.000.000	49.654.889	0,34	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 20/12/2024	GBP	20.000.000	19.949.861	0,14
Goldman Sachs International Bank 0% 28/02/2025	GBP	112.000.000	110.695.577	0,77	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 15/01/2025	GBP	60.000.000	59.648.204	0,41
Handelsbanken plc 0% 24/03/2025	GBP	70.000.000	68.974.268	0,48	Natixis SA 0% 17/02/2025	GBP	45.000.000	44.532.889	0,31
Handelsbanken plc, FRN 5,112% 14/05/2025	GBP	100.000.000	100.006.864	0,69	Satellite SASU 0% 25/02/2025	GBP	37.000.000	36.566.295	0,25
National Westminster Bank plc 0% 03/04/2025	GBP	48.000.000	47.244.917	0,33	Satellite SASU 0% 28/02/2025	GBP	25.500.000	25.190.979	0,17
National Westminster Bank plc 0% 14/04/2025	GBP	88.000.000	86.495.363	0,60	Satellite SASU 0% 20/03/2025	GBP	19.000.000	18.719.516	0,13
NatWest Group plc 0% 06/01/2025	GBP	50.000.000	49.768.446	0,34			1.198.510.040	8,30	
Societe Generale 0% 31/01/2025	GBP	100.000.000	99.186.169	0,69	<i>Duitsland</i>				
			612.026.493	4,24	DZ Bank AG 0% 10/02/2025	GBP	50.000.000	49.535.387	0,35
					DZ Bank AG 0% 18/02/2025	GBP	50.000.000	49.480.073	0,34
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>					DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0% 27/05/2025	GBP	95.000.000	92.826.468	0,64
Citibank NA 0% 03/12/2024	GBP	65.000.000	64.982.481	0,44	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 26/03/2025	GBP	50.000.000	49.268.753	0,34
Citibank NA 0% 03/06/2025	GBP	60.000.000	58.606.075	0,41			241.110.681	1,67	
			123.588.556	0,85	<i>Ierland</i>				
Totaal depositocertificaten			5.258.254.421	36,42	Matchpoint Finance plc 0% 23/12/2024	GBP	70.000.000	69.791.014	0,48
Handelspapier					Matchpoint Finance plc 0% 04/02/2025	GBP	90.000.000	89.210.004	0,62
<i>Australië</i>					Matchpoint Finance plc 0% 12/03/2025	GBP	95.000.000	93.695.490	0,65
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 07/05/2025	GBP	50.000.000	48.992.657	0,34	Matchpoint Finance plc 0% 07/04/2025	GBP	20.000.000	19.659.301	0,14
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 20/06/2025	GBP	79.000.000	76.982.420	0,53			272.355.809	1,89	
Australia and New Zealand Banking Group Ltd. 0% 03/06/2025	GBP	79.000.000	77.145.243	0,54	<i>Luxemburg</i>				
			203.120.320	1,41	Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2024	GBP	25.000.000	24.937.326	0,17
					Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 13/03/2025	GBP	50.000.000	49.344.994	0,34

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa
Sunderland Receivables SA 0% 13/12/2024	GBP	23.000.000	22.963.164	0,16	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 14/02/2025	GBP	75.000.000	74.268.002	0,51
Sunderland Receivables SA 0% 31/01/2025	GBP	15.000.000	14.880.583	0,11	Manhattan Asset Funding Co. LLC 0% 20/12/2024	GBP	47.000.000	46.882.539	0,32
			112.126.067	0,78				330.696.342	2,29
<i>Nederland</i>					Totaal handelspapier			3.995.040.356	27,67
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0% 12/12/2024	GBP	46.000.000	45.931.435	0,32	Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs			9.853.130.222	68,25
			45.931.435	0,32	Totaal beleggingen			9.875.598.436	68,41
<i>Noorwegen</i>					Omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
DNB Bank ASA 0% 14/04/2025	GBP	77.000.000	75.672.043	0,52	<i>Australië</i>				
DNB Bank ASA 0% 14/11/2025	GBP	70.000.000	67.022.459	0,47	Commonwealth Bank of Australia 4,71% 02/12/2024	GBP	250.000.000	250.000.000	1,73
			142.694.502	0,99	Commonwealth Bank of Australia 4,71% 03/12/2024	GBP	250.000.000	250.000.000	1,73
<i>Singapore</i>					National Australia Bank Ltd. 4,72% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 04/12/2024	GBP	50.000.000	49.980.036	0,34				600.000.000	4,15
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,97% 10/02/2025	GBP	50.000.000	50.003.183	0,35	<i>Canada</i>				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,968% 17/03/2025	GBP	52.000.000	52.001.957	0,36	Bank of Montreal 4,71% 02/12/2024	GBP	120.000.000	120.000.000	0,83
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 4,945% 07/04/2025	GBP	150.000.000	149.993.401	1,04	Bank of Montreal 4,71% 03/12/2024	GBP	120.000.000	120.000.000	0,83
			301.978.577	2,09	Bank of Nova Scotia (The) 4,72% 02/12/2024	GBP	250.000.000	250.000.000	1,73
<i>Zuid-Korea</i>					Bank of Nova Scotia (The) 4,72% 03/12/2024	GBP	250.000.000	250.000.000	1,73
Korea Development Bank 0% 20/03/2025	GBP	50.000.000	49.283.577	0,34	Royal Bank of Canada 4,73% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,70
			49.283.577	0,34				840.000.000	5,82
<i>Supranationaal</i>					<i>Frankrijk</i>				
International Development Association 0% 23/01/2025	GBP	75.000.000	74.486.609	0,52	BNP Paribas SA 4,73% 02/12/2024	GBP	150.000.000	150.000.000	1,04
			74.486.609	0,52	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 4,72% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
<i>Zweden</i>					Societe Generale SA 4,73% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 22/10/2025	GBP	70.000.000	67.188.828	0,47				350.000.000	2,42
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 07/11/2025	GBP	70.000.000	67.057.406	0,46	<i>Singapore</i>				
			134.246.234	0,93	DBS Bank Ltd. 4,73% 02/12/2024	GBP	167.300.000	167.300.000	1,16
<i>Zwitserland</i>					DBS Bank Ltd. 4,73% 02/12/2024	GBP	184.400.000	184.400.000	1,28
UBS AG 0% 13/12/2024	GBP	93.000.000	92.848.235	0,64	DBS Bank Ltd. 4,73% 03/12/2024	GBP	167.400.000	167.400.000	1,16
			92.848.235	0,64	DBS Bank Ltd. 4,73% 03/12/2024	GBP	206.600.000	206.600.000	1,43
<i>Verenigd Koninkrijk</i>								725.700.000	5,03
Barclays Bank plc 0% 19/02/2025	GBP	112.000.000	110.805.126	0,77	<i>Spanje</i>				
National Westminster Bank plc 0% 13/01/2025	GBP	45.000.000	44.751.517	0,31	Banco Santander SA 4,72% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
National Westminster Bank plc 0% 27/01/2025	GBP	57.000.000	56.580.083	0,39				100.000.000	0,69
NTT Finance UK Ltd. 0% 18/12/2024	GBP	75.500.000	75.327.774	0,52	<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Transport for London 0% 22/05/2025	GBP	70.000.000	68.442.882	0,47	Barclays Bank plc 4,7% 02/12/2024	GBP	95.000.000	95.000.000	0,66
			355.907.382	2,46	Merrill Lynch International 4,74% 02/12/2024	GBP	200.000.000	200.000.000	1,39
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>					MUFG Securities EMEA plc 4,69% 02/12/2024	GBP	50.000.000	50.000.000	0,35
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2025	GBP	101.000.000	100.503.574	0,70	MUFG Securities EMEA plc 4,69% 03/12/2024	GBP	50.000.000	50.000.000	0,35
Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 05/02/2025	GBP	110.000.000	109.042.227	0,76	NatWest Markets plc 4,7% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
					Santander UK plc 4,72% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
					Standard Chartered Bank 4,71% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
					Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 4,71% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
					Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 4,71% 02/12/2024	GBP	200.000.000	200.000.000	1,38
					Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 4,71% 03/12/2024	GBP	200.000.000	200.000.000	1,39
								1.195.000.000	8,28

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>				
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 4,75% 02/12/2024	GBP	285.000.000	285.000.000	1,98
Goldman Sachs & Co. LLC 4,75% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
JPMorgan Chase Bank NA 4,72% 02/12/2024	GBP	90.000.000	90.000.000	0,62
			475.000.000	3,29
Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten			4.285.700.000	29,68
<i>Termijndeposito's</i>				
<i>Oostenrijk</i>				
Erste Group Bank AG 4,68% 02/12/2024	GBP	50.000.000	50.000.000	0,35
			50.000.000	0,35
<i>Canada</i>				
Royal Bank of Canada 4,7% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
			100.000.000	0,69
<i>China</i>				
Agricultural Bank of China Ltd. 4,7% 02/12/2024	GBP	50.000.000	50.000.000	0,35
Industrial & Commercial Bank Ltd. 4,71% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
			150.000.000	1,04
<i>Finland</i>				
Nordea Bank Abp 4,74% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
			100.000.000	0,69
<i>Frankrijk</i>				
BNP Paribas SA 4,7% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,70
BRED Banque Populaire 4,7% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
			200.000.000	1,39
<i>Duitsland</i>				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 4,68% 02/12/2024	GBP	200.000.000	200.000.000	1,38
			200.000.000	1,38
<i>Japan</i>				
Mizuho Bank Ltd. 4,7% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
MUFG Bank Ltd. 4,7% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 4,69% 02/12/2024	GBP	50.000.000	50.000.000	0,35
			250.000.000	1,73
<i>Nederland</i>				
Cooperatieve Rabobank UA 4,7% 02/12/2024	GBP	100.000.000	100.000.000	0,69
ING Bank NV 4,67% 02/12/2024	GBP	50.000.000	50.000.000	0,35
			150.000.000	1,04
<i>Singapore</i>				
DBS Bank Ltd. 4,68% 02/12/2024	GBP	50.000.000	50.000.000	0,35
			50.000.000	0,35
Totaal termijndeposito's			1.250.000.000	8,66
Liquide middelen			641.255.837	4,44
Overige activa/(passiva)			(1.615.782.488)	(11,19)
Totaal nettoactiva			14.436.771.785	100,00

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024

	% van de nettoactiva
Canada	15,13
Verenigd Koninkrijk	14,98
Australië	14,27
Frankrijk	13,04
Japan	8,92
Singapore	7,48
Verenigde Staten van Amerika	7,44
Finland	4,00
Duitsland	3,05
China	3,02
Ierland	2,44
Noorwegen	2,16
Nederland	2,11
Cayman eilanden	1,38
Verenigde Arabische Emiraten	1,30
België	1,17
Zuid-Korea	0,95
Zweden	0,93
Luxemburg	0,78
Spanje	0,69
Zwitserland	0,64
Supranationaal	0,52
Oostenrijk	0,35
Totaal beleggingen en kasequivalenten	106,75
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	(6,75)
Totaal	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Noorwegen				
Obligaties					Kommunalbanken A/S, Reg. S 1% 12/12/2024	GBP	7.543.000	7.535.713	0,99
					Kommunalbanken A/S, Reg. S 3,75% 26/09/2025	GBP	5.350.000	5.304.900	0,70
Australië					Zwitserland				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,015% 22/04/2025	GBP	7.000.000	6.998.213	0,92				12.840.613	1,69
Westpac Banking Corp., Reg. S 2,125% 02/05/2025	GBP	3.065.000	3.029.112	0,40	UBS AG, Reg. S 1,125% 15/12/2025	GBP	8.600.000	8.276.451	1,09
			10.027.325	1,32	UBS Group AG, Reg. S 2,75% 08/08/2025	GBP	8.000.000	7.882.088	1,03
Canada								16.158.539	2,12
Bank of Montreal, Reg. S 1,5% 18/12/2024	GBP	11.650.000	11.630.486	1,53	Verenigd Koninkrijk				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 5,748% 14/03/2025	GBP	5.400.000	5.411.232	0,71	BP Capital Markets plc, Reg. S 2,03% 14/02/2025	GBP	2.390.000	2.376.109	0,31
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 1,625% 25/09/2025	GBP	16.050.000	15.623.552	2,05	Bunzl Finance plc, Reg. S 2,25% 11/06/2025	GBP	5.174.000	5.098.129	0,67
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 5,269% 30/06/2025	GBP	400.000	400.524	0,05	Compass Group plc, Reg. S 2% 05/09/2025	GBP	10.624.000	10.393.820	1,37
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 5,749% 15/12/2025	GBP	7.000.000	7.045.640	0,93	HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 5,453% 09/03/2025	GBP	4.500.000	4.500.810	0,59
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 5,19% 30/01/2025	GBP	600.000	600.243	0,08	Transport for London, Reg. S 2,125% 24/04/2025	GBP	9.000.000	8.898.777	1,17
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 5,155% 22/04/2025	GBP	10.600.000	10.607.462	1,40				31.267.645	4,11
			51.319.139	6,75	Verenigde Staten van Amerika				
Frankrijk					Bank of America Corp., Reg. S 2,3% 25/07/2025	GBP	10.575.000	10.400.808	1,36
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1,75% 19/12/2024	GBP	6.700.000	6.684.017	0,88	Fiserv, Inc. 2,25% 01/07/2025	GBP	3.000.000	2.950.494	0,39
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,875% 25/09/2025	GBP	5.000.000	4.990.655	0,66	Goldman Sachs Group, Inc. (The) 7,125% 07/08/2025	GBP	4.200.000	4.259.388	0,56
BPCE SA, Reg. S 1% 22/12/2025	GBP	2.000.000	1.921.546	0,25	Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 4,125% 02/09/2025	GBP	11.000.000	10.934.902	1,44
Dexia SA, Reg. S 0,25% 11/12/2024	GBP	500.000	499.475	0,06	Wells Fargo & Co., Reg. S 2% 28/07/2025	GBP	16.214.000	15.893.060	2,09
Dexia SA, Reg. S 2,125% 12/02/2025	GBP	2.100.000	2.088.158	0,27				44.438.652	5,84
Dexia SA, Reg. S 1,25% 21/07/2025	GBP	2.000.000	1.955.784	0,26					
			18.139.635	2,38	Totaal obligaties				
Duitsland								253.887.068	33,37
Deutsche Bank AG, Reg. S 2,625% 16/12/2024	GBP	4.600.000	4.595.055	0,60	Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten				
Landwirtschaftliche Rentenbank, Reg. S 1,375% 08/09/2025	GBP	2.170.000	2.116.153	0,28				253.887.068	33,37
State of North Rhine-Westphalia, Reg. S 0,625% 16/12/2024	GBP	8.500.000	8.486.995	1,12	Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs				
			15.198.203	2,00	Obligaties				
Japan					Canada				
Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 1,25% 31/01/2025	GBP	14.729.000	14.641.259	1,92	National Bank of Canada, Reg. S, FRN 5,082% 26/06/2025	GBP	8.000.000	8.000.371	1,05
Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 4,5% 06/06/2025	GBP	7.156.000	7.136.021	0,94	Royal Bank of Canada, FRN 5,031% 27/01/2025	GBP	10.000.000	9.999.384	1,31
			21.777.280	2,86				17.999.755	2,36
Nederland					Luxemburg				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 1,375% 16/01/2025	GBP	6.100.000	6.070.934	0,80	Silver Arrow Compartment Silver Arrow UK, Reg. S, FRN 'A' 5,257% 20/01/2031	GBP	3.794.209	3.793.173	0,50
BNG Bank NV, Reg. S 1,625% 26/08/2025	GBP	4.500.000	4.402.152	0,58				3.793.173	0,50
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S 1,25% 14/01/2025	GBP	2.500.000	2.488.410	0,33	Verenigd Koninkrijk				
Nederlandse Waterschapsbank NV, Reg. S 2% 16/12/2024	GBP	1.550.000	1.548.338	0,20	Bavarian Sky UK 5 plc, Reg. S, FRN 'A' 5,327% 20/04/2031	GBP	2.307.516	2.308.739	0,30
PACCAR Financial Europe BV, Reg. S 2,375% 15/03/2025	GBP	2.100.000	2.084.124	0,28				2.308.739	0,30
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 2,75% 10/09/2025	GBP	6.600.000	6.494.809	0,85	Verenigde Staten van Amerika				
Volkswagen Financial Services NV, Reg. S 1,875% 03/12/2024	GBP	2.900.000	2.900.000	0,38	Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, FRN 5,131% 12/09/2025	GBP	5.000.000	4.999.057	0,66
Volkswagen Financial Services NV, Reg. S 0,875% 20/02/2025	GBP	4.400.000	4.357.197	0,57				4.999.057	0,66
Volkswagen Financial Services NV, Reg. S 2,25% 12/04/2025	GBP	1.000.000	988.888	0,13	Totaal obligaties				
Volkswagen Financial Services NV, Reg. S 4,25% 09/10/2025	GBP	1.400.000	1.385.185	0,18				29.100.724	3,82
			32.720.037	4,30					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa
Depositocertificaten					<i>Singapore</i>				
<i>Australië</i>					United Overseas Bank Ltd. 4,71% 09/12/2024				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 03/03/2025	GBP	8.500.000	8.397.918	1,10		GBP	1.000.000	1.000.000	0,13
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 01/05/2025	GBP	7.000.000	6.862.687	0,90				1.000.000	0,13
Commonwealth Bank of Australia, FRN 5,28% 07/01/2025	GBP	5.000.000	5.001.198	0,66	<i>Zuid-Korea</i>				
National Australia Bank Ltd. 0% 02/12/2024	GBP	4.500.000	4.498.395	0,59	KEB Hana Bank 0% 19/02/2025				
National Australia Bank Ltd. 0% 28/02/2025	GBP	4.000.000	3.955.114	0,52		GBP	8.000.000	7.912.614	1,04
National Australia Bank Ltd. 0% 02/12/2025	GBP	10.000.000	9.552.923	1,26				7.912.614	1,04
			38.268.235	5,03	<i>Spanje</i>				
					Banco Santander SA 0% 09/12/2024				
						GBP	7.500.000	7.490.150	0,98
								7.490.150	0,98
<i>Canada</i>					<i>Zwitserland</i>				
Bank of Montreal 0% 04/04/2025	GBP	3.600.000	3.542.714	0,47	UBS AG 0% 17/04/2025				
Bank of Montreal, FRN 5,137% 05/06/2025	GBP	10.000.000	10.002.282	1,31		GBP	4.000.000	3.928.544	0,52
Royal Bank of Canada 0% 23/10/2025	GBP	6.000.000	5.758.153	0,76				3.928.544	0,52
Toronto-Dominion Bank 0% 12/06/2025	GBP	4.000.000	3.901.717	0,51	<i>Verenigde Arabische Emiraten</i>				
Toronto-Dominion Bank, FRN 5,107% 25/09/2025	GBP	6.000.000	6.000.161	0,79	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 28/02/2025				
			29.205.027	3,84	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 07/04/2025				
						GBP	8.000.000	7.902.475	1,04
						GBP	2.000.000	1.965.612	0,26
								9.868.087	1,30
<i>China</i>					<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 05/12/2024	GBP	5.000.000	4.996.403	0,66	Goldman Sachs International Bank 0% 16/12/2024				
Agricultural Bank of China Ltd. 0% 13/02/2025	GBP	5.000.000	4.952.632	0,65	Lloyds Bank plc 5,35% 23/05/2025				
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 07/01/2025	GBP	4.000.000	3.981.164	0,52	National Westminster Bank plc 0% 03/04/2025				
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 03/01/2025	GBP	2.000.000	1.991.711	0,26		GBP	7.700.000	7.683.085	1,01
			15.921.910	2,09		GBP	4.000.000	4.008.629	0,52
						GBP	2.000.000	1.968.538	0,26
								13.660.252	1,79
<i>Finland</i>					<i>Verenigde Staten van Amerika</i>				
Nordea Bank Abp 0% 21/01/2025	GBP	7.000.000	6.952.528	0,91	Citibank NA 0% 03/06/2025				
Nordea Bank Abp 0% 16/04/2025	GBP	5.000.000	4.911.421	0,65		GBP	5.000.000	4.883.840	0,64
			11.863.949	1,56				4.883.840	0,64
<i>Frankrijk</i>					Totaal depositocertificaten				
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 15/04/2025	GBP	6.000.000	5.894.658	0,77	Handelsspapier				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 03/02/2025	GBP	4.000.000	3.965.595	0,52	<i>Australië</i>				
Credit Agricole SA 0% 02/01/2025	GBP	6.000.000	5.973.303	0,79	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0% 20/06/2025				
Credit Agricole SA 0% 13/03/2025	GBP	9.000.000	8.878.807	1,17	Macquarie Bank Ltd. 0% 11/06/2025				
			24.712.363	3,25		GBP	4.000.000	3.897.844	0,51
						GBP	10.500.000	10.241.687	1,35
								14.139.531	1,86
<i>Japan</i>					<i>Canada</i>				
Mizuho Bank Ltd. 0% 02/01/2025	GBP	8.000.000	7.964.148	1,05	Toronto-Dominion Bank 0% 08/10/2025				
Mizuho Bank Ltd. 4,82% 28/01/2025	GBP	3.000.000	3.000.000	0,39		GBP	8.000.000	7.690.693	1,01
MUFG Bank Ltd. 0% 27/03/2025	GBP	5.000.000	4.922.748	0,65				7.690.693	1,01
Norinchukin Bank 0% 06/12/2024	GBP	8.000.000	7.992.612	1,05	<i>Denemarken</i>				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 09/12/2024	GBP	5.000.000	4.993.406	0,66	Danske Bank A/S 0% 23/05/2025				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 21/01/2025	GBP	5.000.000	4.964.920	0,65		GBP	3.500.000	3.422.130	0,45
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/02/2025	GBP	6.000.000	5.942.164	0,78				3.422.130	0,45
			39.779.998	5,23	<i>Finland</i>				
					OP Corporate Bank plc 0% 12/02/2025				
					OP Corporate Bank plc 0% 14/03/2025				
						GBP	8.500.000	8.417.840	1,10
						GBP	7.000.000	6.905.844	0,91
								15.323.684	2,01
<i>Noorwegen</i>					<i>Frankrijk</i>				
DNB Bank ASA 0% 19/12/2024	GBP	1.500.000	1.496.261	0,20	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 20/01/2025				
			1.496.261	0,20	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/06/2025				
					BPCE SA 0% 16/12/2024				
					BPCE SA 0% 03/02/2025				
					BPCE SA 0% 14/04/2025				
						GBP	5.000.000	4.966.891	0,65
						GBP	9.000.000	8.777.353	1,15
						GBP	4.000.000	3.991.102	0,53
						GBP	9.000.000	8.922.765	1,17
						GBP	5.500.000	5.403.820	0,71
<i>Qatar</i>									
Qatar National Bank QPSC 0% 14/01/2025	GBP	4.000.000	3.975.642	0,52					
			3.975.642	0,52					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde GBP	% van de netto- activa
FS Societe Gen. 0% 23/05/2025	GBP	6.000.000	5.866.403	0,77	Verenigde Staten van Amerika				
Managed and Enhanced Tap Magenta					Citigroup Global Markets Holdings, Inc.				
Funding ST SA 0% 20/12/2024	GBP	5.000.000	4.986.416	0,66	4,75% 02/12/2024	GBP	35.000.000	35.000.000	4,60
			42.914.750	5,64	JPMorgan Chase Bank NA 4,72%	GBP	30.000.000	30.000.000	3,94
					02/12/2024			65.000.000	8,54
Duitsland					Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten			90.000.000	11,83
DZ Bank AG Deutsche					Liquide middelen			23.800.199	3,13
Zentral-Genossenschaftsbank 0%					Overige activa/(passiva)			(17.000.858)	(2,24)
16/05/2025	GBP	11.500.000	11.252.951	1,48	Totaal nettoactiva			760.931.253	100,00
DZ Bank AG Deutsche									
Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt									
Am Main 0% 27/05/2025	GBP	5.000.000	4.885.604	0,64					
			16.138.555	2,12					
Ierland									
Matchpoint Finance plc 0% 12/12/2024	GBP	3.000.000	2.994.752	0,39					
			2.994.752	0,39					
Jersey									
Royal Bank of Scotland International Ltd.									
(The) 0% 09/04/2025	GBP	5.000.000	4.917.094	0,65					
			4.917.094	0,65					
Luxemburg									
Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2024	GBP	2.000.000	1.994.566	0,26					
			1.994.566	0,26					
Noorwegen									
DNB Bank ASA 0% 14/04/2025	GBP	2.600.000	2.555.141	0,33					
DNB Bank ASA 0% 14/11/2025	GBP	10.000.000	9.574.512	1,26					
			12.129.653	1,59					
Singapore									
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN									
4,968% 17/03/2025	GBP	8.000.000	8.000.301	1,05					
			8.000.301	1,05					
Zweden									
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0%									
22/10/2025	GBP	6.000.000	5.758.993	0,76					
			5.758.993	0,76					
Verenigd Koninkrijk									
MUFG Securities EMEA plc 0%									
20/05/2025	GBP	6.000.000	5.866.624	0,77					
National Westminster Bank plc 0%									
13/01/2025	GBP	5.000.000	4.970.341	0,66					
National Westminster Bank plc 0%									
27/01/2025	GBP	3.000.000	2.976.711	0,39					
NTT Finance UK Ltd. 0% 18/12/2024	GBP	12.000.000	11.969.843	1,57					
			25.783.519	3,39					
Verenigde Staten van Amerika									
Collateralized Commercial Paper III Co.									
LLC 0% 08/01/2025	GBP	6.000.000	5.969.027	0,79					
			5.969.027	0,79					
Totaal handelspapier			167.177.248	21,97					
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten			410.244.844	53,91					
verhandeld op een andere gereguleerde beurs			664.131.912	87,28					
Totaal beleggingen									
Omgekeerde retrocessieovereenkomsten									
Verenigd Koninkrijk									
Barclays Bank plc 4,7% 02/12/2024	GBP	25.000.000	25.000.000	3,29					
			25.000.000	3,29					

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024	% van de nettoactiva
Verenigde Staten van Amerika	16,47
Canada	13,96
Verenigd Koninkrijk	12,88
Frankrijk	11,27
Australië	8,21
Japan	8,09
Nederland	4,30
Duitsland	4,12
Finland	3,57
Noorwegen	3,48
Zwitserland	2,64
China	2,09
Verenigde Arabische Emiraten	1,30
Singapore	1,18
Zuid-Korea	1,04
Spanje	0,98
Luxemburg	0,76
Zweden	0,76
Jersey	0,65
Qatar	0,52
Denemarken	0,45
Ierland	0,39
Totaal beleggingen	99,11
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	0,89
Totaal	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Toronto-Dominion Bank 5,4% 28/03/2025	USD	15.000.000	15.030.782	0,01
Obligaties					Toronto-Dominion Bank 5,55% 17/04/2025	USD	76.000.000	76.233.119	0,06
Verenigde Staten van Amerika					Toronto-Dominion Bank 5,57% 22/04/2025	USD	13.000.000	13.042.598	0,01
US Treasury Bill 0% 23/01/2025	USD	815.000.000	809.987.579	0,66	Toronto-Dominion Bank 5,53% 28/05/2025	USD	60.000.000	60.240.448	0,05
			809.987.579	0,66					
Totaal obligaties			809.987.579	0,66					
Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten			809.987.579	0,66					
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs									
Depositocertificaten									
Australië					China				
National Australia Bank Ltd. 0% 18/02/2025	USD	125.000.000	123.782.352	0,10	Agricultural Bank of China Ltd. 4,84% 18/02/2025	USD	200.000.000	200.006.622	0,16
National Australia Bank Ltd. 0% 28/02/2025	USD	224.000.000	221.540.458	0,18	China Construction Bank Corp. 4,63% 04/12/2024	USD	453.000.000	453.000.000	0,37
National Australia Bank Ltd. 0% 10/03/2025	USD	230.000.000	227.187.843	0,19	China Construction Bank Corp. 4,63% 06/12/2024	USD	407.000.000	407.000.000	0,33
National Australia Bank Ltd. 0% 28/07/2025	USD	105.000.000	101.889.759	0,08	China Construction Bank Corp. 4,8% 03/01/2025	USD	75.000.000	75.000.000	0,06
National Australia Bank Ltd. 0% 17/11/2025	USD	450.000.000	430.795.278	0,35	China Construction Bank Corp. 4,84% 07/02/2025	USD	79.000.000	79.002.038	0,07
National Australia Bank Ltd., FRN 4,82% 30/06/2025	USD	267.000.000	266.931.437	0,22	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 10/12/2024	USD	200.000.000	199.759.926	0,16
Westpac Banking Corp., FRN 4,88% 25/09/2025	USD	100.000.000	100.007.986	0,08	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 5,25% 10/12/2024	USD	210.000.000	210.013.959	0,17
			1.472.135.113	1,20	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 11/12/2024	USD	100.000.000	99.866.485	0,08
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,96% 30/12/2024	USD	500.000.000	500.017.475	0,41
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,95% 31/12/2024	USD	347.000.000	347.010.670	0,28
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,93% 31/01/2025	USD	77.000.000	77.013.534	0,06
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,93% 31/01/2025	USD	250.000.000	250.044.765	0,21
					2.897.735.4742,36				
België									
KBC Bank NV 0% 07/01/2025	USD	400.000.000	398.080.572	0,33	Finland				
KBC Bank NV 4,68% 13/02/2025	USD	75.000.000	75.012.182	0,06	Nordea Bank Abp, FRN 4,68% 04/12/2024	USD	45.000.000	45.000.013	0,04
KBC Bank SA 0% 23/12/2024	USD	300.000.000	299.134.323	0,24	Nordea Bank Abp, FRN 4,77% 07/02/2025	USD	50.000.000	50.011.987	0,04
			772.227.077	0,63	Nordea Bank Abp, FRN 4,77% 07/02/2025	USD	100.000.000	100.023.974	0,08
Canada					Nordea Bank Abp, FRN 4,77% 10/02/2025	USD	75.000.000	75.022.778	0,06
Bank of Montreal 5,5% 04/12/2024	USD	47.000.000	47.001.835	0,04	Nordea Bank Abp, FRN 4,77% 10/02/2025	USD	94.000.000	94.028.986	0,08
Bank of Montreal 0% 14/02/2025	USD	128.000.000	126.771.951	0,10	OP Corporate Bank plc 0% 18/02/2025	USD	130.000.000	128.674.014	0,10
Bank of Montreal 0% 04/04/2025	USD	79.000.000	77.753.127	0,06	492.761.7520,40				
Bank of Montreal 4,59% 03/09/2025	USD	150.000.000	149.985.569	0,12	Frankrijk				
Bank of Montreal 4,59% 07/11/2025	USD	278.000.000	278.010.372	0,23	BNP Paribas SA 5,51% 24/02/2025	USD	180.000.000	180.331.146	0,15
Bank of Montreal 4,65% 13/11/2025	USD	455.000.000	455.276.959	0,37	Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 4,8% 11/03/2025	USD	194.000.000	194.104.172	0,16
Bank of Montreal, FRN 4,77% 17/12/2024	USD	177.000.000	177.006.446	0,14	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,41% 16/12/2024	USD	130.000.000	130.030.177	0,11
Bank of Montreal, FRN 4,765% 23/12/2024	USD	200.000.000	200.005.170	0,16	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,02% 03/02/2025	USD	44.000.000	44.028.522	0,04
Bank of Montreal, FRN 4,85% 21/01/2025	USD	223.000.000	223.041.701	0,18	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,06% 04/02/2025	USD	134.000.000	134.097.465	0,11
Bank of Montreal, FRN 4,92% 25/09/2025	USD	62.000.000	62.023.173	0,05	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,58% 25/04/2025	USD	111.000.000	111.387.023	0,09
Bank of Nova Scotia 5,4% 02/04/2025	USD	80.000.000	80.159.696	0,07	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,58% 30/04/2025	USD	56.000.000	56.201.533	0,05
Bank of Nova Scotia, FRN 4,85% 25/07/2025	USD	414.000.000	414.141.423	0,34	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,6% 02/05/2025	USD	99.000.000	99.017.140	0,08
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,6% 10/12/2024	USD	15.000.000	15.002.332	0,01	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,62% 20/05/2025	USD	450.000.000	450.141.858	0,37
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,4% 19/03/2025	USD	127.000.000	127.245.444	0,10	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,5% 23/05/2025	USD	190.000.000	190.740.652	0,16
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,42% 08/04/2025	USD	137.500.000	137.832.838	0,11	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,65% 03/06/2025	USD	105.000.000	105.052.070	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,55% 17/04/2025	USD	104.000.000	104.322.648	0,09	Credit Agricole SA 0% 03/02/2025	USD	80.000.000	79.339.517	0,06
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,51% 22/05/2025	USD	53.000.000	53.198.143	0,04	Credit Agricole SA 0% 18/02/2025	USD	115.000.000	113.830.054	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,43% 06/06/2025	USD	250.000.000	250.926.430	0,21	Credit Industriel et Commercial 5,02% 07/02/2025	USD	85.000.000	85.053.547	0,07
Royal Bank of Canada, FRN 4,84% 22/01/2025	USD	71.000.000	71.015.119	0,06	Credit Industriel et Commercial 0% 03/03/2025	USD	143.000.000	141.302.650	0,11
Toronto-Dominion Bank 0% 02/01/2025	USD	18.000.000	17.924.881	0,02	Credit Industriel et Commercial 0% 03/03/2025	USD	240.000.000	237.151.301	0,19
Toronto-Dominion Bank 0% 03/02/2025	USD	85.000.000	84.306.928	0,07	Credit Industriel et Commercial 5,5% 03/03/2025	USD	72.000.000	72.143.283	0,04
Toronto-Dominion Bank 5,5% 03/02/2025	USD	35.000.000	35.043.078	0,03					
Toronto-Dominion Bank 0% 28/02/2025	USD	55.000.000	54.371.867	0,05					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Credit Industriel et Commercial 5,5% 10/03/2025	USD	100.000.000	100.218.936	0,08	Norinchukin Bank 4,6% 06/12/2024	USD	414.000.000	414.000.000	0,34
Credit Industriel et Commercial 0% 13/03/2025	USD	225.000.000	222.048.326	0,18	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 27/12/2024	USD	200.000.000	199.303.018	0,16
Credit Industriel et Commercial 4,8% 17/03/2025	USD	113.000.000	113.056.760	0,09	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 03/01/2025	USD	100.000.000	99.558.870	0,08
Credit Industriel et Commercial 4,48% 02/04/2025	USD	267.000.000	266.886.074	0,22	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 03/02/2025	USD	375.000.000	371.897.438	0,30
Credit Industriel et Commercial 0% 12/05/2025	USD	289.000.000	283.059.394	0,23	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 26/02/2025	USD	400.000.000	395.398.424	0,32
Natixis SA 5,43% 27/12/2024	USD	140.000.000	140.049.014	0,11	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 27/03/2025	USD	30.000.000	29.548.006	0,02
Natixis SA 5,47% 08/01/2025	USD	215.000.000	215.114.503	0,17	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,76% 04/12/2024	USD	40.000.000	40.000.172	0,03
Natixis SA 5,51% 07/02/2025	USD	65.000.000	65.087.759	0,05	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,76% 08/01/2025	USD	100.000.000	100.006.070	0,08
Natixis SA, FRN 4,75% 06/12/2024	USD	134.000.000	134.001.076	0,11	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,77% 14/01/2025	USD	150.000.000	150.011.078	0,12
			3.963.473.952	3,23	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,78% 17/01/2025	USD	200.000.000	200.017.814	0,16
<i>Duitsland</i>					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,8% 05/03/2025	USD	92.000.000	92.017.054	0,08
DZ Bank AG Deutsche					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,8% 06/03/2025	USD	200.000.000	200.037.398	0,16
Zentral-Genossenschaftsbank 4,6% 21/05/2025	USD	200.000.000	199.976.128	0,16	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,79% 07/04/2025	USD	167.000.000	167.025.731	0,14
DZ Bank AG Deutsche					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,79% 17/04/2025	USD	118.000.000	118.016.499	0,10
Zentral-Genossenschaftsbank 4,65% 27/05/2025	USD	215.000.000	215.021.044	0,18	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,79% 22/04/2025	USD	200.000.000	200.026.522	0,16
			414.997.172	0,34	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,8% 05/05/2025	USD	250.000.000	250.029.740	0,20
<i>Japan</i>					Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,8% 06/05/2025	USD	48.000.000	48.005.373	0,04
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 10/12/2024	USD	100.000.000	99.879.909	0,08	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,8% 16/05/2025	USD	83.000.000	83.003.288	0,07
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 19/02/2025	USD	100.000.000	98.942.360	0,08	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 11/12/2024	USD	300.000.000	299.603.175	0,25
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 07/05/2025	USD	100.000.000	97.981.601	0,08	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/01/2025	USD	5.000.000	4.974.289	0,00
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 19/05/2025	USD	50.000.000	48.917.468	0,04	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 18/02/2025	USD	89.000.000	88.066.537	0,07
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,76% 13/12/2024	USD	218.000.000	218.003.649	0,18	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 16/04/2025	USD	100.000.000	98.252.861	0,08
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,77% 19/12/2024	USD	100.000.000	100.002.063	0,08	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,73% 02/12/2024	USD	34.000.000	34.000.019	0,03
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,77% 16/12/2024	USD	145.000.000	145.003.798	0,12	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,72% 03/12/2024	USD	106.000.000	106.000.084	0,09
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,78% 15/01/2025	USD	335.000.000	335.029.021	0,27	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,76% 10/12/2024	USD	222.000.000	222.003.108	0,18
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,79% 07/02/2025	USD	200.000.000	200.030.542	0,16	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,76% 11/12/2024	USD	50.000.000	50.000.777	0,04
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,82% 21/02/2025	USD	223.000.000	223.062.469	0,18	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,72% 13/12/2024	USD	58.000.000	58.000.268	0,05
Mizuho Bank Ltd. 0% 12/12/2024	USD	300.000.000	299.565.243	0,24	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,76% 16/12/2024	USD	200.000.000	200.004.546	0,16
Mizuho Bank Ltd. 0% 06/01/2025	USD	100.000.000	99.525.898	0,08	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,76% 17/12/2024	USD	133.000.000	133.003.245	0,11
Mizuho Bank Ltd. 0% 30/01/2025	USD	88.000.000	87.321.406	0,07	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,73% 18/12/2024	USD	138.000.000	138.001.045	0,11
Mizuho Bank Ltd. 0% 21/02/2025	USD	200.000.000	197.856.762	0,16	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,72% 24/12/2024	USD	125.000.000	125.001.164	0,10
Mizuho Bank Ltd. 0% 01/04/2025	USD	200.000.000	196.921.268	0,16	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,8% 06/03/2025	USD	133.000.000	133.025.110	0,11
Mizuho Bank Ltd. 0% 13/05/2025	USD	200.000.000	195.966.720	0,16	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,8% 07/03/2025	USD	145.000.000	145.026.808	0,12
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,77% 06/12/2024	USD	245.000.000	245.002.308	0,20	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,81% 13/03/2025	USD	250.000.000	250.043.002	0,20
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,81% 05/02/2025	USD	278.000.000	278.050.974	0,23	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 4,8% 23/05/2025	USD	300.000.000	299.984.760	0,25
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,81% 06/03/2025	USD	325.000.000	325.056.664	0,27				12.296.532.708	10,02
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,81% 13/03/2025	USD	320.000.000	320.055.126	0,26					
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,78% 02/04/2025	USD	200.000.000	200.010.742	0,16	<i>Nederland</i>				
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,81% 06/05/2025	USD	200.000.000	200.007.674	0,16	ABN AMRO Bank NV 0% 08/01/2025	USD	500.000.000	497.494.830	0,41
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,81% 07/05/2025	USD	111.000.000	111.003.581	0,09	ABN AMRO Bank NV 0% 05/02/2025	USD	503.000.000	498.692.177	0,41
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,81% 08/05/2025	USD	199.000.000	199.004.899	0,16	ABN AMRO Bank NV 0% 20/02/2025	USD	200.000.000	197.851.482	0,16
MUFG Bank Ltd. 4,6% 06/12/2024	USD	400.000.000	400.000.000	0,33	ABN AMRO Bank NV 0% 12/05/2025	USD	207.000.000	202.749.065	0,16
MUFG Bank Ltd. 0% 14/03/2025	USD	100.000.000	98.651.252	0,08	Cooperatieve Rabobank UA 0% 11/12/2024	USD	49.000.000	48.934.725	0,04
MUFG Bank Ltd. 0% 14/03/2025	USD	200.000.000	197.302.504	0,16	Cooperatieve Rabobank UA 5% 12/02/2025	USD	65.000.000	65.037.723	0,05
MUFG Bank Ltd., FRN 4,75% 02/12/2024	USD	112.000.000	112.000.076	0,09	ING Bank NV 0% 27/12/2024	USD	375.000.000	373.694.659	0,30
MUFG Bank Ltd., FRN 4,77% 09/12/2024	USD	125.000.000	125.001.535	0,10				1.884.454.661	1,53
MUFG Bank Ltd., FRN 4,81% 07/03/2025	USD	300.000.000	300.053.214	0,25					
MUFG Bank Ltd., FRN 4,81% 11/03/2025	USD	68.000.000	68.013.163	0,06					
MUFG Bank Ltd., FRN 4,81% 13/03/2025	USD	240.000.000	240.048.646	0,20					
MUFG Bank Ltd., FRN 4,81% 02/05/2025	USD	144.000.000	143.998.776	0,12					
MUFG Bank Ltd., Reg. S 0% 06/01/2025	USD	133.000.000	132.368.104	0,11					
Norinchukin Bank 4,6% 04/12/2024	USD	414.000.000	414.000.000	0,34					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
<i>Singapore</i>					<i>Verenigde Staten van Amerika</i>				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 4,61% 18/02/2025	USD	200.000.000	199.975.798	0,16	Bank of America NA, FRN 4,78% 09/01/2025	USD	240.000.000	240.017.458	0,20
			199.975.798	0,16	HSBC Bank USA NA, FRN 4,77% 25/03/2025	USD	41.000.000	41.001.125	0,03
					State Street Bank & Trust Co. 4,62% 12/05/2025	USD	411.000.000	411.083.075	0,33
<i>Zuid-Korea</i>							692.101.658	0,56	
KEB Hana Bank 0% 14/02/2025	USD	40.000.000	39.604.646	0,04	Totaal depositocertificaten				
KEB Hana Bank 0% 19/02/2025	USD	40.000.000	39.573.638	0,03			33.044.933.488	26,92	
Korea Development Bank 0% 27/03/2025	USD	50.000.000	49.238.866	0,04	Handelspapier				
Korea Development Bank 0% 01/05/2025	USD	75.000.000	73.531.673	0,06	<i>Australië</i>				
The Korea Development Bank 0% 28/03/2025	USD	50.000.000	49.232.595	0,04	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 03/12/2024	USD	142.000.000	141.962.002	0,12
The Korea Development Bank 0% 15/05/2025	USD	100.000.000	97.870.021	0,08	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 14/01/2025	USD	101.000.000	100.441.659	0,08
Woori Bank, 144A 4,75% 23/12/2024	USD	75.000.000	74.997.682	0,06	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 21/05/2025	USD	100.000.000	97.837.500	0,08
			424.049.121	0,35	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 24/10/2025	USD	150.000.000	144.054.377	0,12
<i>Zweden</i>					Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 27/10/2025	USD	9.000.000	8.639.920	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,19% 28/04/2025	USD	75.000.000	75.169.367	0,06	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 29/10/2025	USD	76.000.000	72.940.080	0,06
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,18% 29/04/2025	USD	20.000.000	20.044.800	0,01	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 31/10/2025	USD	117.000.000	112.259.690	0,09
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,5% 28/05/2025	USD	157.000.000	157.623.325	0,13	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,75% 09/12/2024	USD	115.000.000	115.001.467	0,09
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,52% 30/05/2025	USD	20.000.000	20.082.383	0,02	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,75% 28/02/2025	USD	150.000.000	150.035.181	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,06% 31/07/2025	USD	200.000.000	200.576.672	0,16	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,83% 03/04/2025	USD	96.000.000	96.032.561	0,08
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,54% 12/11/2025	USD	165.000.000	164.948.914	0,13	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,78% 12/05/2025	USD	82.000.000	81.997.753	0,07
Svenska Handelsbanken 5,305% 16/01/2025	USD	96.000.000	96.073.361	0,08	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,8% 28/05/2025	USD	119.000.000	119.017.601	0,10
Svenska Handelsbanken 5,225% 22/04/2025	USD	155.000.000	155.386.158	0,13	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,8% 29/05/2025	USD	123.000.000	123.011.383	0,10
Svenska Handelsbanken AB 5,52% 28/05/2025	USD	60.000.000	60.234.556	0,05	Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,76% 03/01/2025	USD	189.000.000	189.010.134	0,15
Sweden Government Bond, Reg. S 0% 11/02/2025	USD	630.000.000	624.197.952	0,51	Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,84% 30/07/2025	USD	200.000.000	199.985.274	0,16
			1.574.337.488	1,28	Export Finance & Insurance Corp. 0% 20/12/2024	USD	40.000.000	39.903.196	0,03
<i>Zwitserland</i>					Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 13/01/2025	USD	99.000.000	98.448.272	0,08
UBS AG 0% 12/12/2024	USD	350.000.000	349.500.869	0,29	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 17/04/2025	USD	152.000.000	149.352.055	0,12
UBS AG 0% 23/01/2025	USD	150.000.000	148.989.675	0,12	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,77% 02/12/2024	USD	80.000.000	80.000.134	0,06
UBS AG 0% 13/02/2025	USD	275.000.000	272.426.987	0,22	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,76% 06/12/2024	USD	85.000.000	85.000.682	0,07
UBS AG 0% 02/04/2025	USD	300.000.000	295.329.351	0,24	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,76% 10/12/2024	USD	141.000.000	141.001.809	0,11
			1.066.246.882	0,87	Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,81% 21/02/2025	USD	44.000.000	44.009.531	0,04
<i>Verenigde Arabische Emiraten</i>					National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,78% 10/02/2025	USD	120.000.000	120.024.083	0,10
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 05/12/2024	USD	124.000.000	123.932.909	0,10	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,83% 02/04/2025	USD	239.000.000	239.060.931	0,19
			123.932.909	0,10	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,82% 26/06/2025	USD	318.000.000	318.036.688	0,26
<i>Verenigd Koninkrijk</i>					National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,82% 27/06/2025	USD	179.000.000	179.020.485	0,15
Goldman Sachs International Bank 0% 04/03/2025	USD	300.000.000	296.331.057	0,24	New South Wales Treasury Corp. 0% 01/05/2025	USD	450.000.000	441.466.335	0,36
SMBC Bank International plc 0% 03/03/2025	USD	300.000.000	296.361.999	0,24	Norfina Ltd., 144A 0% 22/04/2025	USD	25.000.000	24.548.500	0,02
SMBC Bank International plc 0% 01/04/2025	USD	300.000.000	295.298.556	0,24			3.712.099.283	3,02	
Standard Chartered Bank 5,5% 02/12/2024	USD	200.000.000	200.002.470	0,17					
Standard Chartered Bank 5,49% 12/12/2024	USD	25.000.000	25.004.808	0,02					
Standard Chartered Bank 5,49% 12/12/2024	USD	100.000.000	100.019.256	0,08					
Standard Chartered Bank 5,49% 16/12/2024	USD	150.000.000	150.039.500	0,12					
			1.363.057.646	1,11					
<i>België</i>					Belgium Government Bond 0% 12/12/2024	USD	800.000.000	798.848.040	0,65
					Belgium Government Bond 0% 18/12/2024	USD	800.000.000	798.243.360	0,65
							1.597.091.400	1,30	

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
<i>Canada</i>					<i>Cayman eilanden</i>				
Bank of Montreal 0% 18/03/2025	USD	57.000.000	56.213.503	0,05	Chesham Finance Ltd., 144A 0%	USD	123.000.000	122.840.783	0,10
Bank of Montreal 0% 03/04/2025	USD	26.000.000	25.588.860	0,02	11/12/2024				
Bank of Montreal 0% 08/04/2025	USD	78.000.000	76.717.478	0,06					
Bank of Montreal 0% 30/04/2025	USD	62.000.000	60.810.307	0,05				122.840.783	0,10
Bank of Montreal 0% 28/05/2025	USD	83.000.000	81.144.950	0,07					
Bank of Montreal 0% 10/06/2025	USD	160.000.000	156.169.450	0,13	<i>Denemarken</i>				
Bank of Montreal 0% 01/07/2025	USD	230.000.000	223.907.659	0,18	Danske Bank A/S 0% 10/12/2024	USD	472.000.000	471.440.987	0,39
Bank of Montreal 0% 03/09/2025	USD	24.000.000	23.184.830	0,02	Danske Bank A/S 0% 10/02/2025	USD	475.000.000	470.746.902	0,38
Bank of Montreal 0% 25/11/2025	USD	70.000.000	66.924.922	0,06	Jyske Bank A/S 0% 10/12/2024	USD	350.000.000	349.686.151	0,29
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 31/10/2025	USD	194.000.000	186.094.009	0,15	Jyske Bank A/S 0% 17/12/2024	USD	140.000.000	139.777.781	0,11
Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 12/11/2025	USD	276.000.000	264.348.768	0,22				1.431.651.821	1,17
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 10/12/2024	USD	78.000.000	77.908.330	0,06	<i>Finland</i>				
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 22/05/2025	USD	72.000.000	70.442.143	0,06	Nordea Bank Abp, 144A 0%	USD	110.000.000	108.884.394	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 06/06/2025	USD	220.000.000	214.839.112	0,18	18/02/2025				
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 02/07/2025	USD	239.000.000	232.657.996	0,19	Nordea Bank Abp, FRN, 144A 4,74% 10/12/2024	USD	100.000.000	100.000.653	0,08
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 03/10/2025	USD	209.000.000	201.166.047	0,16	OP Corporate Bank plc 0% 14/02/2025	USD	125.000.000	123.803.321	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 17/10/2025	USD	273.000.000	262.309.978	0,21	OP Corporate Bank plc 0% 18/02/2025	USD	50.000.000	49.490.006	0,04
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 31/10/2025	USD	33.000.000	31.652.614	0,03				382.178.374	0,31
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 03/11/2025	USD	200.000.000	191.743.574	0,16	<i>Frankrijk</i>				
Canadian Imperial Bank of Commerce, 144A 0% 12/11/2025	USD	192.000.000	183.885.780	0,15	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 11/12/2024	USD	500.000.000	499.349.225	0,41
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN, 144A 4,92% 26/09/2025	USD	251.000.000	251.099.562	0,21	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 18/12/2024	USD	300.000.000	299.331.570	0,24
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 0% 30/04/2025	USD	78.000.000	76.515.365	0,06	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 18/12/2024	USD	1.000.000.000	997.771.900	0,81
National Bank of Canada, FRN, 144A 4,84% 26/06/2025	USD	269.000.000	269.076.775	0,22	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 27/12/2024	USD	500.000.000	498.520.270	0,41
National Bank of Canada, FRN, 144A 4,87% 26/06/2025	USD	393.000.000	393.019.564	0,32	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 17/01/2025	USD	400.000.000	397.544.632	0,32
Province of Quebec 0% 10/02/2025	USD	250.000.000	247.769.237	0,20	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 22/01/2025	USD	400.000.000	397.337.656	0,32
Province of Quebec 0% 13/03/2025	USD	300.000.000	296.108.445	0,24	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 31/01/2025	USD	300.000.000	297.640.005	0,24
Royal Bank of Canada, 144A 0% 06/10/2025	USD	80.000.000	76.993.367	0,06	BNP Paribas SA 0% 07/02/2025	USD	136.000.000	134.814.175	0,11
Royal Bank of Canada, 144A 0% 21/10/2025	USD	65.000.000	62.450.176	0,05	BNP Paribas SA 0% 18/02/2025	USD	134.000.000	132.630.165	0,11
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,85% 22/01/2025	USD	125.000.000	125.026.617	0,10	BNP Paribas SA 0% 11/03/2025	USD	116.000.000	114.511.337	0,09
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,86% 22/07/2025	USD	397.000.000	397.074.477	0,32	BNP Paribas SA 0% 11/03/2025	USD	200.000.000	197.433.340	0,16
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 03/02/2025	USD	185.000.000	183.484.939	0,15	BNP Paribas SA, FRN 4,78% 23/12/2024	USD	173.000.000	173.010.752	0,14
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 17/04/2025	USD	310.000.000	304.616.664	0,25	BNP Paribas SA, FRN 4,78% 04/03/2025	USD	145.000.000	145.029.477	0,12
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 16/05/2025	USD	293.000.000	286.882.005	0,23	BPCE SA, FRN, 144A 4,73% 02/12/2024	USD	210.000.000	210.000.122	0,17
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 22/05/2025	USD	198.000.000	193.721.062	0,16	BPCE SA, FRN, 144A 4,76% 06/12/2024	USD	265.000.000	265.002.700	0,22
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 28/05/2025	USD	55.000.000	53.771.300	0,04	BPCE SA 0% 23/12/2024	USD	100.000.000	99.719.473	0,08
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 22/10/2025	USD	77.000.000	73.942.850	0,06	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, 144A 0% 27/02/2025	USD	45.000.000	44.481.375	0,04
Toronto-Dominion Bank 0% 17/01/2025	USD	250.000.000	248.473.147	0,20	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, 144A 0% 03/03/2025	USD	50.000.000	49.398.557	0,04
Toronto-Dominion Bank 0% 30/05/2025	USD	200.000.000	195.464.702	0,16	Caisse des Depots et Consignations, 144A 0% 02/12/2024	USD	161.000.000	160.978.123	0,13
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 22/04/2025	USD	38.000.000	37.317.307	0,03	Caisse des Depots et Consignations 0% 27/01/2025	USD	500.000.000	496.426.530	0,40
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 27/05/2025	USD	293.000.000	286.489.968	0,23	Caisse des Depots et Consignations 0% 31/01/2025	USD	500.000.000	496.132.350	0,40
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 01/07/2025	USD	140.000.000	136.306.155	0,11	Credit Industriel et Commercial, 144A 0% 14/02/2025	USD	264.000.000	261.464.739	0,21
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 01/10/2025	USD	180.000.000	173.301.660	0,14	Dexia SA, 144A 0% 03/03/2025	USD	102.000.000	100.776.430	0,08
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 02/10/2025	USD	208.000.000	200.234.992	0,16	Dexia SA, 144A 0% 04/03/2025	USD	250.000.000	246.970.115	0,20
Toronto-Dominion Bank (The), 144A 0% 30/10/2025	USD	196.000.000	188.032.473	0,15	Dexia SA, 144A 0% 02/05/2025	USD	113.000.000	110.817.660	0,09
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,78% 10/03/2025	USD	73.000.000	73.014.899	0,06	Dexia SA 0% 29/01/2025	USD	320.000.000	317.466.790	0,26
Toronto-Dominion Bank (The), FRN, 144A 4,93% 26/09/2025	USD	144.000.000	144.041.386	0,12	Natixis SA 0% 20/12/2024	USD	82.000.000	81.793.215	0,07
			7.661.939.404	6,24	Natixis SA 0% 03/01/2025	USD	35.000.000	34.845.492	0,03
					Natixis SA 0% 03/02/2025	USD	60.000.000	59.509.361	0,05
					Natixis SA 0% 10/02/2025	USD	192.000.000	190.258.234	0,16
					Societe Generale SA, 144A 0% 02/12/2024	USD	229.000.000	228.969.000	0,19
					TotalEnergies Capital SA, 144A 0% 28/01/2025	USD	115.800.000	114.947.521	0,09
								8.253.991.051	6,72

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
<i>Duitsland</i>					<i>Noorwegen</i>				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, 144A 0% 02/12/2024	USD	2.740.000.000	2.739.651.938	2,23	DNB Bank ASA, 144A 0% 02/01/2025	USD	105.000.000	104.564.236	0,08
Erste Abwicklungsanstalt 0% 16/01/2025	USD	250.000.000	248.515.245	0,20	DNB Bank ASA, 144A 0% 03/02/2025	USD	205.000.000	203.350.250	0,17
Erste Abwicklungsanstalt 0% 21/01/2025	USD	250.000.000	248.361.492	0,20	DNB Bank ASA, 144A 0% 01/04/2025	USD	24.000.000	23.628.999	0,02
Erste Abwicklungsanstalt 0% 31/01/2025	USD	250.000.000	248.035.795	0,20	DNB Bank ASA, 144A 0% 22/04/2025	USD	375.000.000	368.282.700	0,30
Erste Abwicklungsanstalt 0% 03/02/2025	USD	250.000.000	247.963.293	0,20	DNB Bank ASA 0% 02/01/2025	USD	200.000.000	199.169.390	0,16
Erste Abwicklungsanstalt 0% 03/03/2025	USD	250.000.000	247.065.950	0,20				898.995.575	0,73
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 02/12/2024	USD	250.000.000	249.968.195	0,21	<i>Singapore</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 31/01/2025	USD	250.000.000	248.056.153	0,20	DBS Bank Ltd., 144A 0% 16/12/2024	USD	84.000.000	83.836.106	0,07
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 31/01/2025	USD	750.000.000	744.168.458	0,61	DBS Bank Ltd., 144A 0% 27/01/2025	USD	77.000.000	76.442.838	0,06
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 03/01/2025	USD	500.000.000	497.854.590	0,41	DBS Bank Ltd., 144A 0% 22/04/2025	USD	100.000.000	98.198.000	0,08
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 31/01/2025	USD	400.000.000	396.874.904	0,32	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN, 144A 4,74% 03/02/2025	USD	80.000.000	80.002.505	0,07
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 05/03/2025	USD	350.000.000	345.829.753	0,28				338.479.449	0,28
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 10/03/2025	USD	500.000.000	493.733.825	0,40	<i>Zuid-Korea</i>				
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0% 14/05/2025	USD	500.000.000	489.735.615	0,40	Korea Development Bank 0% 06/12/2024	USD	24.500.000	24.483.460	0,02
NRW Bank 0% 28/03/2025	USD	246.000.000	242.356.742	0,20	Korea Development Bank 0% 26/02/2025	USD	200.000.000	197.688.310	0,16
NRW Bank 0% 10/04/2025	USD	204.000.000	200.660.928	0,17	Korea Development Bank (The) 0% 21/01/2025	USD	86.000.000	85.435.419	0,07
			7.888.832.876	6,43				307.607.189	0,25
<i>Japan</i>					<i>Supranationaal</i>				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., 144A 0% 13/12/2024	USD	87.000.000	86.862.466	0,07	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 03/12/2024	USD	20.000.000	19.994.574	0,02
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN, 144A 4,82% 19/02/2025	USD	89.000.000	89.017.713	0,08	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 05/12/2024	USD	60.000.000	59.968.398	0,05
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 21/01/2025	USD	200.000.000	198.663.722	0,16	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 06/12/2024	USD	54.000.000	53.963.989	0,04
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 26/03/2025	USD	500.000.000	492.527.385	0,40	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 23/12/2024	USD	84.200.000	83.957.234	0,07
			867.071.286	0,71	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0% 28/01/2025	USD	52.000.000	51.609.293	0,04
<i>Luxemburg</i>					European Investment Bank 0% 17/04/2025	USD	85.000.000	83.510.676	0,07
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 04/02/2025	USD	62.000.000	61.489.535	0,05	International Development Association 0% 28/01/2025	USD	500.000.000	496.339.765	0,40
			61.489.535	0,05	International Development Association 0% 13/05/2025	USD	400.000.000	392.004.736	0,32
								1.241.348.665	1,01
<i>Nederland</i>					<i>Zweden</i>				
BNG Bank NV, 144A 0% 03/12/2024	USD	200.000.000	199.949.054	0,16	Kommuninvest I Sverige AB 0% 18/02/2025	USD	400.000.000	395.734.968	0,32
BNG Bank NV 0% 03/02/2025	USD	800.000.000	793.525.368	0,65	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 18/02/2025	USD	112.000.000	110.852.114	0,09
Cooperatieve Rabobank UA 0% 02/12/2024	USD	1.485.000.000	1.484.811.078	1,21	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 03/07/2025	USD	150.000.000	145.989.960	0,12
Cooperatieve Rabobank UA 0% 28/05/2025	USD	350.000.000	342.181.161	0,28	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 07/10/2025	USD	240.000.000	230.891.681	0,19
Dutch Treasury Certificate 0% 12/12/2024	USD	500.000.000	499.360.050	0,41	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,75% 09/12/2024	USD	163.000.000	163.002.106	0,13
Nederlandse Waterschapsbank NV 0% 05/12/2024	USD	77.000.000	76.960.781	0,06	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,75% 23/12/2024	USD	98.000.000	98.003.537	0,08
Netherlands Government Bond 0% 05/12/2024	USD	1.000.000.000	999.553.580	0,81	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,78% 03/02/2025	USD	96.000.000	96.015.163	0,08
PACCAR Financial Europe BV 0% 16/01/2025	USD	98.000.000	97.446.166	0,08	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,76% 26/03/2025	USD	200.000.000	200.014.608	0,16
			4.493.787.238	3,66	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 06/01/2025	USD	100.000.000	99.537.940	0,08
<i>Nieuw-Zeeland</i>					Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 01/04/2025	USD	93.000.000	91.567.678	0,08
ASB Bank Ltd., FRN, 144A 4,73% 30/12/2024	USD	200.000.000	200.001.256	0,16	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 27/05/2025	USD	45.000.000	43.998.935	0,04
Sovereign in right of New Zealand 0% 23/01/2025	USD	200.000.000	198.668.022	0,16	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 28/07/2025	USD	110.000.000	106.751.126	0,09
Sovereign in right of New Zealand 0% 21/02/2025	USD	132.000.000	130.626.592	0,11	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 08/10/2025	USD	160.000.000	153.931.464	0,13
			529.295.870	0,43	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 27/10/2025	USD	192.000.000	184.290.163	0,15

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 24/11/2025	USD	82.000.000	78.438.740	0,06	ING US Funding LLC, FRN, 144A 4,77% 19/03/2025	USD	56.000.000	56.006.430	0,05
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,77% 04/12/2024	USD	63.000.000	63.000.517	0,05	ING US Funding LLC 0% 16/12/2024	USD	173.000.000	172.661.392	0,14
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,83% 03/04/2025	USD	91.000.000	91.040.240	0,07	ING US Funding LLC 0% 04/03/2025	USD	215.000.000	212.401.865	0,17
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,92% 29/09/2025	USD	198.000.000	198.091.591	0,16	ING US Funding LLC 0% 05/03/2025	USD	33.000.000	32.597.030	0,03
Swedbank AB, FRN, 144A 4,78% 21/05/2025	USD	119.000.000	119.021.639	0,10	La Fayette Asset Securitization LLC, 144A 0% 07/02/2025	USD	32.000.000	31.716.277	0,03
			2.670.174.170	2,18	Liberty Street Funding LLC, 144A 0% 09/12/2024	USD	50.000.000	49.946.962	0,04
					Liberty Street Funding LLC, 144A 0% 03/02/2025	USD	34.000.000	33.720.181	0,03
Zwitserland					Liberty Street Funding LLC, 144A 0% 30/04/2025	USD	89.000.000	87.294.721	0,07
UBS AG, FRN, 144A 5,188% 28/02/2025	USD	123.000.000	123.016.259	0,10	Liberty Street Funding LLC 0% 19/05/2025	USD	110.000.000	107.638.822	0,09
UBS AG, FRN, 144A 4,8% 23/05/2025	USD	300.000.000	300.018.570	0,24	Mont Blanc Capital Corp., 144A 0% 03/12/2024	USD	33.809.000	33.799.641	0,03
			423.034.829	0,34	Nieuw Amsterdam Receivables Corp., 144A 0% 13/01/2025	USD	73.000.000	72.595.294	0,06
Verenigde Arabische Emiraten					Procter & Gamble Co. (The), 144A 0% 10/04/2025	USD	60.000.000	59.020.120	0,05
First Abu Dhabi Bank, 144A 0% 07/01/2025	USD	245.000.000	243.821.704	0,20	Procter & Gamble Co. (The), 144A 0% 22/04/2025	USD	80.000.000	78.579.840	0,06
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0% 02/01/2025	USD	380.000.000	378.419.402	0,31	Procter & Gamble Co. (The) 0% 04/04/2025	USD	75.000.000	73.828.725	0,06
First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0% 28/02/2025	USD	300.000.000	296.532.495	0,24	Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0% 31/01/2025	USD	125.000.000	124.020.531	0,10
			918.773.601	0,75	Salisbury Receivables Co. LLC, 144A 0% 07/04/2025	USD	50.000.000	49.188.823	0,04
Verenigd Koninkrijk					Sheffield Receivables Co. LLC, 144A 0% 02/12/2024	USD	150.000.000	149.980.209	0,12
Bank of England 0% 18/12/2024	USD	600.000.000	598.689.252	0,49	Sheffield Receivables Co. LLC, FRN, 144A 4,76% 06/12/2024	USD	85.000.000	85.000.210	0,07
Bank of England 0% 15/01/2025	USD	1.050.000.000	1.043.930.507	0,85	Sheffield Receivables Co. LLC, FRN, 144A 4,76% 27/02/2025	USD	100.000.000	99.992.581	0,08
Bank of England 0% 21/01/2025	USD	600.000.000	596.341.950	0,49	Starbird Funding Corp., FRN, 144A 4,77% 09/12/2024	USD	102.000.000	102.001.220	0,08
Bank of England 0% 07/02/2025	USD	75.000.000	74.342.158	0,06	Starbird Funding Corp., FRN, 144A 4,8% 20/02/2025	USD	75.000.000	75.016.430	0,06
Barclays Bank plc, 144A 0% 06/12/2024	USD	150.000.000	149.904.168	0,12	Toyota Motor Credit Corp. 0% 16/05/2025	USD	105.000.000	102.780.692	0,08
Lloyds Bank plc 0% 01/05/2025	USD	159.000.000	155.946.961	0,13	Victory Receivables Corp., 144A 0% 06/12/2024	USD	75.000.000	74.952.188	0,06
Mitsubishi Corp. Finance plc 0% 09/01/2025	USD	300.000.000	298.459.674	0,24				4.126.954.999	3,36
National Westminster Bank plc 0% 19/12/2024	USD	200.000.000	199.529.318	0,16	Totaal handelspapier			52.415.987.779	42,70
National Westminster Bank plc 0% 03/02/2025	USD	185.000.000	183.489.185	0,15	Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs			85.460.921.267	69,62
Santander UK plc 0% 03/12/2024	USD	317.000.000	316.914.001	0,26	Totaal beleggingen			86.270.908.846	70,28
Santander UK plc 0% 04/12/2024	USD	338.000.000	337.866.564	0,28	Omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
Santander UK plc 0% 13/02/2025	USD	500.000.000	495.285.585	0,40	Verenigde Staten van Amerika				
Standard Chartered Bank, 144A 0% 10/02/2025	USD	38.000.000	37.651.058	0,03	Fixed Income Clearing Corp. 4,59% 02/12/2024	USD	4.200.000.000	4.200.000.000	3,42
			4.488.350.381	3,66				4.200.000.000	3,42
Verenigde Staten van Amerika					Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten			4.200.000.000	3,42
Bedford Row Funding Corp., FRN, 144A 4,83% 25/06/2025	USD	200.000.000	200.014.134	0,16	Termijndeposito's				
Bennington Stark Capital Co. LLC, FRN, 144A 4,77% 21/01/2025	USD	189.679.000	189.679.000	0,15	Australië				
BofA Securities, Inc. 0% 27/03/2025	USD	50.000.000	49.246.646	0,04	Australia and New Zealand Banking Group Ltd. 4,59% 02/12/2024	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	1,63
Canadian Imperial Holdings, Inc., 144A 0% 17/04/2025	USD	115.000.000	113.008.579	0,09				2.000.000.000	1,63
Canadian Imperial Holdings, Inc., 144A 0% 07/11/2025	USD	61.000.000	58.458.420	0,05	Oostenrijk				
Canadian Imperial Holdings, Inc. 0% 18/02/2025	USD	70.000.000	69.285.092	0,06	Erste Group Bank AG 4,58% 02/12/2024	USD	1.495.000.000	1.495.000.000	1,22
Citigroup Global Markets, Inc., 144A 0% 09/01/2025	USD	148.000.000	147.241.185	0,12				1.495.000.000	1,22
Concord Minutemen Capital Co. LLC, FRN, 144A 4,78% 06/02/2025	USD	150.775.000	150.776.069	0,12	België				
Gotham Funding Corp., 144A 0% 13/12/2024	USD	90.000.000	89.856.571	0,07	KBC Bank NV 4,58% 02/12/2024	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	1,22
ING US Funding LLC, 144A 0% 06/12/2024	USD	120.000.000	119.919.376	0,10				1.500.000.000	1,22
ING US Funding LLC, 144A 0% 10/02/2025	USD	152.000.000	150.626.817	0,12	Canada				
ING US Funding LLC, 144A 0% 18/02/2025	USD	92.000.000	91.053.182	0,07	Bank of Montreal 4,59% 02/12/2024	USD	250.000.000	250.000.000	0,20
ING US Funding LLC, 144A 0% 10/03/2025	USD	230.000.000	227.045.574	0,19	Canadian Imperial Bank of Commerce 4,58% 02/12/2024	USD	810.000.000	810.000.000	0,66
ING US Funding LLC, 144A 0% 17/04/2025	USD	100.000.000	98.250.852	0,08	National Bank of Canada 4,58% 02/12/2024	USD	945.000.000	945.000.000	0,77
ING US Funding LLC, 144A 0% 29/04/2025	USD	93.000.000	91.241.114	0,08					
ING US Funding LLC, 144A 0% 30/04/2025	USD	204.000.000	200.117.109	0,16					
ING US Funding LLC, 144A 0% 07/10/2025	USD	121.000.000	116.395.095	0,10					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Royal Bank of Canada 4,58% 02/12/2024	USD	1.470.000.000	1.470.000.000	1,20	Verenigde Arabische Emiraten				
Royal Bank of Canada 4,58% 06/12/2024	USD	600.000.000	600.000.000	0,49	First Abu Dhabi Bank USA NV 4,58% 02/12/2024	USD	400.000.000	400.000.000	0,33
Toronto Dominion Bank (The) 4,59% 02/12/2024	USD	750.000.000	750.000.000	0,61	First Abu Dhabi Bank USA NV 4,58% 02/12/2024	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,81
Toronto Dominion Bank (The) 4,6% 04/12/2024	USD	1.200.000.000	1.200.000.000	0,98	First Abu Dhabi Bank USA NV 4,58% 02/12/2024	USD	2.800.000.000	2.800.000.000	2,28
			6.025.000.000	4,91				4.200.000.000	3,42
China					Totaal termijndeposito's			31.502.960.000	25,67
Agricultural Bank of China Ltd. 4,6% 02/12/2024	USD	855.000.000	855.000.000	0,69	Liquide middelen			1.693.695.806	1,38
Agricultural Bank of China Ltd. 4,63% 03/12/2024	USD	150.000.000	150.000.000	0,12	Overige activa/(passiva)			(917.808.905)	(0,75)
Agricultural Bank of China Ltd. 4,63% 04/12/2024	USD	150.000.000	150.000.000	0,12	Totaal nettoactiva			122.749.755.747	100,00
Agricultural Bank of China Ltd. 4,63% 06/12/2024	USD	150.000.000	150.000.000	0,12					
China Construction Bank Corp. 4,6% 02/12/2024	USD	500.000.000	500.000.000	0,41					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,6% 02/12/2024	USD	500.000.000	500.000.000	0,41					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 4,6% 02/12/2024	USD	930.000.000	930.000.000	0,76					
			3.235.000.000	2,63					
Frankrijk									
BNP Paribas SA 4,58% 02/12/2024	USD	500.000.000	500.000.000	0,41					
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,57% 02/12/2024	USD	1.446.866.000	1.446.866.000	1,18					
			1.946.866.000	1,59					
Duitsland									
NRW Bank 4,59% 03/12/2024	USD	150.000.000	150.000.000	0,12					
NRW Bank 4,59% 04/12/2024	USD	600.000.000	600.000.000	0,49					
NRW Bank 4,59% 06/12/2024	USD	500.000.000	500.000.000	0,41					
			1.250.000.000	1,02					
Japan									
Mizuho Bank Ltd. 4,58% 02/12/2024	USD	210.000.000	210.000.000	0,17					
Mizuho Bank Ltd. 4,59% 02/12/2024	USD	200.000.000	200.000.000	0,17					
Mizuho Bank Ltd. 4,59% 02/12/2024	USD	800.000.000	800.000.000	0,65					
			1.210.000.000	0,99					
Nederland									
ABN Amro Bank NV 4,59% 02/12/2024	USD	500.000.000	500.000.000	0,40					
ING Bank NV 4,6% 04/12/2024	USD	500.000.000	500.000.000	0,41					
ING Bank NV 4,6% 06/12/2024	USD	440.000.000	440.000.000	0,36					
			1.440.000.000	1,17					
Noorwegen									
DNB Bank ASA 4,58% 02/12/2024	USD	4.600.000.000	4.600.000.000	3,75					
			4.600.000.000	3,75					
Singapore									
DBS Bank Ltd. 4,59% 06/12/2024	USD	200.000.000	200.000.000	0,16					
			200.000.000	0,16					
Zweden									
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,58% 02/12/2024	USD	1.401.094.000	1.401.094.000	1,14					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,58% 06/12/2024	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	0,82					
			2.401.094.000	1,96					

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024

% van de nettoactiva

Canada	13,93
Japan	11,72
Frankrijk	11,54
Verenigde Staten van Amerika	8,00
Duitsland	7,79
Nederland	6,36
Australië	5,85
Zweden	5,42
China	4,99
Verenigd Koninkrijk	4,77
Noorwegen	4,48
Verenigde Arabische Emiraten	4,27
België	3,15
Oostenrijk	1,22
Zwitserland	1,21
Denemarken	1,17
Supranationaal	1,01
Finland	0,71
Singapore	0,60
Zuid-Korea	0,60
Nieuw-Zeeland	0,43
Cayman eilanden	0,10
Luxemburg	0,05
Totaal beleggingen en kasequivalenten	99,37
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	0,63
Totaal	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					NatWest Markets plc, 144A 3,479% 22/03/2025	USD	18.522.000	18.445.747	0,15
Obligaties					NatWest Markets plc, FRN, 144A 6,062% 22/03/2025	USD	11.550.000	11.591.615	0,09
Canada								139.006.645	1,09
Bank of Montreal 3,7% 07/06/2025	USD	20.776.000	20.667.904	0,16	Verenigde Staten van Amerika				
Canadian Pacific Railway Co. 2,9% 01/02/2025	USD	25.352.000	25.262.993	0,20	AbbVie, Inc. 3,6% 14/05/2025	USD	100.940.000	100.513.608	0,79
Enbridge, Inc. 2,5% 14/02/2025	USD	14.060.000	13.984.966	0,11	Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 3,45% 30/04/2025	USD	27.672.000	27.517.022	0,22
Magna International, Inc. 4,15% 01/10/2025	USD	5.000.000	4.975.408	0,04	Ameren Illinois Co. 3,25% 01/03/2025	USD	10.150.000	10.099.624	0,08
			64.891.271	0,51	American Water Capital Corp. 3,4% 01/03/2025	USD	3.805.000	3.790.552	0,03
Frankrijk					Amphenol Corp. 2,05% 01/03/2025	USD	18.515.000	18.375.576	0,14
Agence Francaise de Developpement EPIC, Reg. S 5,375% 24/10/2025	USD	98.800.000	99.326.703	0,78	AutoZone, Inc. 3,25% 15/04/2025	USD	5.178.000	5.146.864	0,04
			99.326.703	0,78	AvalonBay Communities, Inc., REIT 3,45% 01/06/2025	USD	26.156.000	25.979.474	0,20
Ierland					AvalonBay Communities, Inc., REIT 3,5% 15/11/2025	USD	14.442.000	14.282.898	0,11
GE Capital International Funding Co. Unlimited Co. 3,373% 15/11/2025	USD	10.834.000	10.688.821	0,09	Berkshire Hathaway Energy Co. 3,5% 01/02/2025	USD	3.000.000	2.991.554	0,02
			10.688.821	0,09	Brown-Forman Corp. 3,5% 15/04/2025	USD	2.750.000	2.736.355	0,02
Japan					Bunge Ltd. Finance Corp. 1,63% 17/08/2025	USD	59.130.000	57.811.183	0,45
Honda Motor Co. Ltd. 2,271% 10/03/2025	USD	4.415.000	4.384.871	0,03	Cardinal Health, Inc. 3,75% 15/09/2025	USD	5.000.000	4.960.114	0,04
Mitsubishi HC Capital, Inc., 144A 3,637% 13/04/2025	USD	9.091.000	9.041.672	0,07	Cencora, Inc. 3,25% 01/03/2025	USD	30.522.000	30.373.207	0,24
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 2,193% 25/02/2025	USD	22.235.000	22.098.712	0,17	Citigroup, Inc. 3,3% 27/04/2025	USD	2.000.000	1.988.013	0,02
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 1,412% 17/07/2025	USD	51.015.000	49.970.005	0,39	Columbia Pipeline Group, Inc. 4,5% 01/06/2025	USD	21.037.000	20.959.371	0,16
NTT Finance Corp., 144A 4,239% 25/07/2025	USD	9.985.000	9.955.881	0,08	Dominion Energy, Inc. 3,9% 01/10/2025	USD	1.167.000	1.158.261	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2,348% 15/01/2025	USD	20.071.000	20.009.224	0,16	Dover Corp. 3,15% 15/11/2025	USD	37.420.000	36.879.201	0,29
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 1,474% 08/07/2025	USD	73.984.000	72.580.740	0,57	DTE Energy Co. 1,05% 01/06/2025	USD	5.040.000	4.945.931	0,04
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 1,05% 12/09/2025	USD	4.685.000	4.557.113	0,04	DuPont de Nemours, Inc. 4,493% 15/11/2025	USD	67.247.000	66.995.214	0,53
			192.598.218	1,51	Eastern Energy Gas Holdings LLC 3,6% 15/12/2024	USD	20.139.000	20.125.392	0,16
Nieuw-Zeeland					Eastman Chemical Co. 3,8% 15/03/2025	USD	6.990.000	6.962.994	0,05
ANZ New Zealand Int'l Ltd., FRN, 144A 5,178% 18/02/2025	USD	2.114.000	2.115.579	0,02	EIDP, Inc. 1,7% 15/07/2025	USD	12.802.000	12.564.035	0,10
			2.115.579	0,02	Emerson Electric Co. 3,15% 01/06/2025	USD	4.250.000	4.214.851	0,03
Zuid-Korea					Enbridge Energy Partners LP 5,875% 15/10/2025	USD	2.446.000	2.461.370	0,02
Hyundai Capital Services, Inc., 144A 2,125% 24/04/2025	USD	16.891.000	16.703.258	0,13	Entergy Louisiana LLC 3,78% 01/04/2025	USD	10.500.000	10.460.927	0,08
KT Corp., 144A 4% 08/08/2025	USD	13.396.000	13.312.335	0,10	Enterprise Products Operating LLC 3,75% 15/02/2025	USD	5.358.000	5.341.231	0,04
KT Corp., Reg. S 1% 01/09/2025	USD	11.348.000	11.028.427	0,09	ERP Operating LP, REIT 3,375% 01/06/2025	USD	23.911.000	23.749.564	0,19
			41.044.020	0,32	General Mills, Inc. 4% 17/04/2025	USD	8.000.000	7.972.696	0,06
Spanje					General Motors Co. 6,125% 01/10/2025	USD	33.200.000	33.470.975	0,26
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1,125% 18/09/2025	USD	40.600.000	39.474.449	0,31	General Motors Financial Co., Inc. 3,8% 07/04/2025	USD	1.850.000	1.841.374	0,01
Banco Santander SA 3,496% 24/03/2025	USD	10.400.000	10.353.647	0,08	Goldman Sachs Group, Inc. (The) 3,5% 01/04/2025	USD	30.198.000	30.066.523	0,24
			49.828.096	0,39	Goldman Sachs Group, Inc. (The) 3,75% 22/05/2025	USD	18.528.000	18.442.689	0,15
Zwitserland					Goldman Sachs Group, Inc. (The) 3,5% 23/01/2025	USD	45.315.000	45.220.709	0,36
UBS AG 3,7% 21/02/2025	USD	16.725.000	16.676.523	0,13	Healthpeak OP LLC, REIT 3,4% 01/02/2025	USD	4.387.000	4.373.006	0,03
UBS AG 2,95% 09/04/2025	USD	5.446.000	5.413.204	0,04	Healthpeak OP LLC, REIT 4% 01/06/2025	USD	33.213.000	33.044.407	0,26
UBS Group AG 3,75% 26/03/2025	USD	38.944.000	38.799.383	0,31	Intercontinental Exchange, Inc. 3,65% 23/05/2025	USD	4.750.000	4.721.690	0,04
			60.889.110	0,48	Lowe's Cos., Inc. 4,4% 08/09/2025	USD	6.374.000	6.359.602	0,05
Verenigd Koninkrijk					Lowe's Cos., Inc. 3,375% 15/09/2025	USD	34.344.000	33.981.080	0,27
Barclays plc 3,65% 16/03/2025	USD	4.000.000	3.984.474	0,03	LYB International Finance III LLC 1,25% 01/10/2025	USD	14.548.000	14.131.648	0,11
Haleon UK Capital plc 3,125% 24/03/2025	USD	49.798.000	49.546.938	0,39	Mid-America Apartments LP, REIT 4% 15/11/2025	USD	29.820.000	29.631.520	0,23
Lloyds Banking Group plc 4,45% 08/05/2025	USD	44.891.000	44.801.915	0,35	Moody's Corp. 3,75% 24/03/2025	USD	9.929.000	9.893.195	0,08
Nationwide Building Society, 144A 3,9% 21/07/2025	USD	10.684.000	10.635.956	0,08	Morgan Stanley 4% 23/07/2025	USD	54.246.000	53.998.770	0,42
					Norfolk Southern Corp. 3,65% 01/08/2025	USD	9.461.000	9.386.327	0,07
					NSTAR Electric Co. 3,25% 15/11/2025	USD	10.000.000	9.868.012	0,08
					Oracle Corp. 2,5% 01/04/2025	USD	45.957.000	45.585.760	0,36
					Phillips 66 3,85% 09/04/2025	USD	5.875.000	5.850.603	0,05
					PNC Bank NA 3,25% 01/06/2025	USD	2.385.000	2.367.337	0,02
					Precision Castparts Corp. 3,25% 15/06/2025	USD	14.684.000	14.565.561	0,11
					Quest Diagnostics, Inc. 3,5% 30/03/2025	USD	10.310.000	10.260.028	0,08

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Realty Income Corp., REIT 3,875% 15/04/2025	USD	10.131.000	10.097.992	0,08	Bank of Nova Scotia (The) 3,45% 11/04/2025	USD	22.183.000	22.072.368	0,17
Realty Income Corp., REIT 4,625% 01/11/2025	USD	37.659.000	37.614.751	0,30	Bank of Nova Scotia (The) 1,3% 11/06/2025	USD	6.841.000	6.717.774	0,05
Republic Services, Inc. 0,875% 15/11/2025	USD	29.359.000	28.324.059	0,22	Bank of Nova Scotia (The) 5,45% 12/06/2025	USD	44.392.000	44.577.024	0,35
Sherwin-Williams Co. (The) 3,45% 01/08/2025	USD	25.964.000	25.721.849	0,20	Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,081% 10/01/2025	USD	2.055.000	2.055.505	0,02
Southern Co. Gas Capital Corp. 3,875% 15/11/2025	USD	4.780.000	4.739.183	0,04	Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,521% 11/04/2025	USD	25.947.000	26.003.824	0,21
Spectra Energy Partners LP 3,5% 15/03/2025	USD	11.010.000	10.962.096	0,09	Bank of Nova Scotia (The), FRN 5,729% 12/06/2025	USD	3.000.000	3.011.040	0,02
Stryker Corp. 1,15% 15/06/2025	USD	8.956.000	8.789.004	0,07	Canadian Imperial Bank of Commerce 2,25% 28/01/2025	USD	8.178.000	8.141.733	0,06
Stryker Corp. 3,375% 01/11/2025	USD	1.025.000	1.012.642	0,01	Canadian Imperial Bank of Commerce 3,3% 07/04/2025	USD	23.672.000	23.552.250	0,19
T-Mobile USA, Inc. 3,5% 15/04/2025	USD	6.860.000	6.823.813	0,05	Canadian Imperial Bank of Commerce 5,144% 28/04/2025	USD	22.914.000	22.937.349	0,18
US Bancorp 3,95% 17/11/2025	USD	32.154.000	31.948.270	0,25	Canadian Imperial Bank of Commerce 3,945% 04/08/2025	USD	51.660.000	51.400.884	0,40
US Treasury Bill 0% 30/10/2025	USD	66.000.000	63.500.510	0,50	Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,543% 07/04/2025	USD	1.995.000	2.000.124	0,02
Ventas Realty LP, REIT 2,65% 15/01/2025	USD	35.142.000	35.034.660	0,28	Canadian Pacific Railway Co. 1,35% 02/12/2024	USD	8.916.000	8.916.000	0,07
Ventas Realty LP, REIT 3,5% 01/02/2025	USD	5.757.000	5.738.789	0,05	Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 2,05% 10/02/2025	USD	25.582.000	25.442.954	0,20
WEC Energy Group, Inc. 3,55% 15/06/2025	USD	3.049.000	3.021.002	0,02	National Bank of Canada 5,25% 17/01/2025	USD	42.884.000	42.892.810	0,34
WEC Energy Group, Inc. 5% 27/09/2025	USD	25.690.000	25.750.945	0,20	Nutrien Ltd. 3% 01/04/2025	USD	25.985.000	25.829.465	0,20
Wells Fargo & Co. 3% 19/02/2025	USD	53.019.000	52.804.952	0,42	Royal Bank of Canada 1,6% 21/01/2025	USD	71.302.000	70.981.572	0,56
Wells Fargo & Co. 3,55% 29/09/2025	USD	37.805.000	37.487.109	0,29	Royal Bank of Canada, FRN 5,035% 21/01/2025	USD	5.000.000	5.001.650	0,04
Welltower OP LLC, REIT 4% 01/06/2025	USD	35.698.000	35.537.058	0,28	Royal Bank of Canada, FRN 5,448% 14/04/2025	USD	29.172.000	29.232.380	0,23
Wisconsin Public Service Corp. 5,35% 10/11/2025	USD	12.093.000	12.170.988	0,10	Toronto-Dominion Bank (The) 1,45% 10/01/2025	USD	5.566.000	5.544.448	0,04
WP Carey, Inc., REIT 4% 01/02/2025	USD	4.836.000	4.823.685	0,04	Toronto-Dominion Bank (The) 0,75% 11/09/2025	USD	25.594.000	24.826.848	0,20
Zoetis, Inc. 4,5% 13/11/2025	USD	17.668.000	17.636.244	0,14	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,031% 10/01/2025	USD	3.765.000	3.765.526	0,03
Zoetis, Inc. 5,4% 14/11/2025	USD	51.102.000	51.408.118	0,40	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,101% 10/10/2025	USD	10.745.000	10.785.741	0,09
			1.459.365.617	11,47				625.827.673	4,92
Totaal obligaties			2.119.754.080	16,66					
Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten			2.119.754.080	16,66					
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs									
Obligaties					<i>Chili</i>				
<i>Australië</i>					Banco Santander Chile, Reg. S 2,7% 10/01/2025	USD	2.500.000	2.491.130	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 5,195% 18/03/2026	USD	20.889.000	20.949.476	0,16				2.491.130	0,02
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 5,251% 10/01/2025	USD	11.400.000	11.406.098	0,09	<i>Finland</i>				
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 5,357% 14/03/2025	USD	5.000.000	5.006.900	0,04	Nordea Bank Abp, 144A 0,75% 28/08/2025	USD	8.238.000	8.007.071	0,06
Commonwealth Bank of Australia 5,079% 10/01/2025	USD	2.435.000	2.435.304	0,02				8.007.071	0,06
Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 5,922% 21/03/2025	USD	1.540.000	1.545.021	0,01	<i>Frankrijk</i>				
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 3,231% 21/03/2025	USD	3.450.000	3.435.106	0,03	Banque Federative du Credit Mutuel SA, 144A 0,998% 04/02/2025	USD	10.851.000	10.778.487	0,08
Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN 5,922% 21/03/2025	USD	7.000.000	7.022.825	0,06	Banque Federative du Credit Mutuel SA, 144A 4,524% 13/07/2025	USD	3.545.000	3.539.564	0,03
Scentre Group Trust 1, REIT, 144A 3,5% 12/02/2025	USD	37.072.000	36.938.928	0,29	Banque Federative du Credit Mutuel SA, FRN, 144A 4,996% 04/02/2025	USD	34.610.000	34.625.814	0,27
Scentre Group Trust 1, REIT, 144A 3,25% 28/10/2025	USD	2.259.000	2.223.667	0,02	BPCE SA, 144A 1,625% 14/01/2025	USD	14.739.000	14.683.521	0,12
Telstra Corp. Ltd., 144A 3,125% 07/04/2025	USD	19.294.000	19.167.441	0,15	BPCE SA, FRN, 144A 5,178% 14/01/2025	USD	22.236.000	22.246.462	0,17
			110.130.766	0,87	Credit Agricole SA, 144A 2,375% 22/01/2025	USD	11.569.000	11.528.523	0,09
<i>Canada</i>					Credit Agricole SA, 144A 5,568% 28/02/2025	USD	1.013.000	1.014.482	0,01
Bank of Montreal 1,85% 01/05/2025	USD	23.469.000	23.189.720	0,18	Societe Generale SA, 144A 4,351% 13/06/2025	USD	12.923.000	12.892.460	0,10
Bank of Montreal, FRN 5,349% 12/12/2024	USD	28.427.000	28.435.812	0,22	Societe Generale SA, 144A 1,375% 08/07/2025	USD	7.471.000	7.321.540	0,06
Bank of Montreal, FRN 5,086% 10/01/2025	USD	25.920.000	25.924.852	0,20				118.630.853	0,93
Bank of Montreal, FRN 5,682% 07/06/2025	USD	16.979.000	17.042.501	0,13	<i>Hongkong</i>				
Bank of Montreal, FRN 5,581% 25/09/2025	USD	2.843.000	2.857.165	0,02	AIA Group Ltd., 144A 3,2% 11/03/2025	USD	18.410.000	18.399.524	0,14
Bank of Nova Scotia (The) 1,45% 10/01/2025	USD	41.960.000	41.805.393	0,33				18.399.524	0,14
Bank of Nova Scotia (The) 2,2% 03/02/2025	USD	20.989.000	20.882.961	0,17					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
<i>Nederland</i>					Georgia-Pacific LLC, 144A 3,6% 01/03/2025	USD	4.197.000	4.182.267	0,03
Cooperatieve Rabobank UA 5% 13/01/2025	USD	13.357.000	13.359.370	0,10	Georgia-Pacific LLC, 144A 1,75% 30/09/2025	USD	2.610.000	2.548.257	0,02
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 5,191% 28/08/2026	USD	40.000.000	40.125.320	0,32	Gilead Sciences, Inc. 3,5% 01/02/2025	USD	40.684.000	40.584.845	0,32
Enel Finance International NV, STEP, 144A 4,5% 15/06/2025	USD	1.174.000	1.168.923	0,01	Glencore Funding LLC, 144A 4% 16/04/2025	USD	13.379.000	13.326.495	0,10
Mondelez International Holdings Netherlands BV, 144A 4,25% 15/09/2025	USD	20.947.000	20.864.085	0,16	Glencore Funding LLC, 144A 1,625% 01/09/2025	USD	3.335.000	3.256.331	0,03
					Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,955% 15/05/2026	USD	8.000.000	8.034.080	0,06
			75.517.698	0,59	Home Depot, Inc. (The), FRN 4,942% 24/12/2025	USD	32.126.000	32.189.545	0,25
<i>Zwitserland</i>					Hyundai Capital America, 144A 2,65% 10/02/2025	USD	4.266.000	4.245.008	0,03
UBS AG, FRN, 144A 5,078% 13/01/2025	USD	1.162.000	1.162.062	0,01	Hyundai Capital America, 144A 5,875% 07/04/2025	USD	14.918.000	14.946.842	0,12
UBS AG, FRN 5,856% 21/02/2025	USD	32.000.000	32.073.432	0,25	Hyundai Capital America, 144A 5,8% 26/06/2025	USD	19.102.000	19.193.485	0,15
UBS Group AG, 144A 4,125% 24/09/2025	USD	36.570.000	36.380.272	0,29	Hyundai Capital America, 144A 6% 11/07/2025	USD	5.000.000	5.033.983	0,04
			69.615.766	0,55	Hyundai Capital America, 144A 1,8% 15/10/2025	USD	19.976.000	19.437.144	0,15
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>					Hyundai Capital America, FRN, 144A 5,736% 04/08/2025	USD	5.155.000	5.177.583	0,04
American Honda Finance Corp., FRN 5,141% 12/02/2025	USD	28.090.000	28.108.823	0,22	Hyundai Capital America, FRN, 144A 5,906% 03/11/2025	USD	11.960.000	12.042.003	0,09
American Honda Finance Corp., FRN 5,393% 23/04/2025	USD	20.800.000	20.841.813	0,16	Interstate Power and Light Co. 3,4% 15/08/2025	USD	2.500.000	2.473.748	0,02
American Honda Finance Corp., FRN 5,04% 29/04/2025	USD	4.871.000	4.872.970	0,04	Jackson National Life Global Funding, 144A 1,75% 12/01/2025	USD	47.016.000	46.840.732	0,37
American Honda Finance Corp., FRN 5,089% 13/06/2025	USD	10.000.000	10.006.246	0,08	John Deere Capital Corp., FRN 5,064% 06/03/2026	USD	42.374.000	42.438.832	0,33
American Honda Finance Corp., FRN 5,2% 14/08/2025	USD	10.000.000	10.019.196	0,08	Kenvue, Inc. 5,5% 22/03/2025	USD	2.442.000	2.446.316	0,02
American Honda Finance Corp., FRN 5,121% 10/10/2025	USD	15.990.000	16.017.122	0,13	MassMutual Global Funding II, 144A 4,15% 26/08/2025	USD	1.134.000	1.130.327	0,01
American Honda Finance Corp., FRN 5,141% 11/05/2026	USD	1.000.000	999.779	0,01	Mead Johnson Nutrition Co. 4,125% 15/11/2025	USD	1.893.000	1.882.785	0,02
American Honda Finance Corp., FRN 5,146% 21/05/2026	USD	27.000.000	27.021.060	0,21	Mercedes-Benz Finance North America LLC, 144A 2,125% 10/03/2025	USD	2.605.000	2.585.958	0,02
Amgen, Inc. 5,25% 02/03/2025	USD	13.530.000	13.539.676	0,11	Mercedes-Benz Finance North America LLC, 144A 3,3% 19/05/2025	USD	20.893.000	20.756.098	0,16
Appalachian Power Co. 3,4% 01/06/2025	USD	21.460.000	21.302.891	0,17	Mercedes-Benz Finance North America LLC, 144A 5,375% 26/11/2025	USD	3.000.000	3.019.682	0,02
Athene Global Funding, 144A 1,716% 07/01/2025	USD	28.350.000	28.263.854	0,22	Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 5,538% 30/03/2025	USD	1.470.000	1.473.218	0,01
Athene Global Funding, 144A 2,5% 14/01/2025	USD	5.322.000	5.305.949	0,04	Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 5,219% 31/07/2026	USD	16.000.000	16.042.224	0,13
Athene Global Funding, FRN, 144A 5,318% 07/01/2025	USD	1.000.000	1.000.114	0,01	Met Tower Global Funding, 144A 3,7% 13/06/2025	USD	11.350.000	11.296.561	0,09
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 5,211% 11/08/2025	USD	800.000	802.012	0,01	Metropolitan Life Global Funding I, 144A 2,8% 21/03/2025	USD	17.205.000	17.109.862	0,13
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 5,177% 02/04/2026	USD	23.086.000	23.121.913	0,18	Metropolitan Life Global Funding I, FRN, 144A 5,192% 09/04/2026	USD	14.395.000	14.396.885	0,11
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 5,391% 13/08/2026	USD	46.602.000	46.884.677	0,37	Mondelez International, Inc. 1,5% 04/05/2025	USD	28.293.000	27.884.746	0,22
Booking Holdings, Inc. 3,65% 15/03/2025	USD	14.354.000	14.299.371	0,11	Morgan Stanley, FRN 5,123% 22/01/2025	USD	30.221.000	30.225.615	0,24
Brighthouse Financial Global Funding, 144A 1,75% 13/01/2025	USD	32.808.000	32.676.855	0,26	Morgan Stanley, FRN 5,538% 18/02/2026	USD	18.349.000	18.375.753	0,14
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 5,053% 06/01/2025	USD	15.616.000	15.619.831	0,12	Morgan Stanley Bank NA, FRN 5,388% 16/07/2025	USD	12.400.000	12.441.554	0,10
Chevron Phillips Chemical Co. LLC, 144A 5,125% 01/04/2025	USD	5.711.000	5.712.708	0,05	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 3,45% 15/06/2025	USD	6.641.000	6.592.962	0,05
Citibank NA, FRN 5,199% 30/04/2026	USD	12.081.000	12.109.644	0,10	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 3,25% 01/11/2025	USD	6.974.000	6.889.966	0,05
Citibank NA, FRN 5,313% 06/08/2026	USD	30.100.000	30.206.524	0,24	New York Life Global Funding, FRN, 144A 5,188% 16/01/2026	USD	36.230.000	36.370.304	0,29
CNO Global Funding, 144A 1,65% 06/01/2025	USD	27.299.000	27.210.579	0,21	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 6,051% 01/03/2025	USD	23.322.000	23.387.261	0,18
Constellation Energy Generation LLC 3,25% 01/06/2025	USD	51.126.000	50.661.866	0,40	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,45% 20/06/2025	USD	10.000.000	9.977.062	0,08
Corebridge Financial, Inc. 3,5% 04/04/2025	USD	55.154.000	54.874.274	0,43	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,749% 01/09/2025	USD	50.847.000	51.168.977	0,40
CRH America, Inc., 144A 3,875% 18/05/2025	USD	45.283.000	45.038.535	0,35	Norfolk Southern Corp. 5,59% 17/05/2025	USD	7.000.000	7.018.523	0,06
CSX Corp. 3,35% 01/11/2025	USD	37.704.000	37.244.230	0,29	Otis Worldwide Corp. 2,056% 05/04/2025	USD	15.474.000	15.321.145	0,12
Daimler Truck Finance North America LLC, 144A 1,625% 13/12/2024	USD	62.074.000	62.012.673	0,49	Pacific Life Global Funding II, FRN, 144A 5,444% 06/12/2024	USD	9.834.000	9.835.112	0,08
Daimler Truck Finance North America LLC, 144A 5,2% 17/01/2025	USD	3.857.000	3.858.335	0,03	Pacific Life Global Funding II, FRN, 144A 5,408% 30/03/2025	USD	5.000.000	5.006.829	0,04
Daimler Truck Finance North America LLC, 144A 3,5% 07/04/2025	USD	16.300.000	16.221.233	0,13	Pacific Life Global Funding II, FRN, 144A 5,23% 27/03/2026	USD	19.411.000	19.424.514	0,15
Daimler Truck Finance North America LLC, FRN, 144A 5,369% 13/12/2024	USD	4.327.000	4.328.298	0,03	PayPal Holdings, Inc. 1,65% 01/06/2025	USD	37.505.000	36.929.075	0,29
EMD Finance LLC, 144A 3,25% 19/03/2025	USD	72.325.000	71.970.221	0,57					
Equitable Financial Life Global Funding, 144A 1,4% 07/07/2025	USD	5.171.000	5.067.751	0,04					
ERAC USA Finance LLC, 144A 3,8% 01/11/2025	USD	14.147.000	14.020.231	0,11					
Exelon Corp. 3,95% 15/06/2025	USD	5.000.000	4.972.514	0,04					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 3,95% 10/03/2025	USD	14.929.000	14.881.518	0,12	Toronto-Dominion Bank 5,33% 18/03/2025	USD	10.567.000	10.584.555	0,08
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 1,2% 15/11/2025	USD	7.279.000	7.028.745	0,06	Toronto-Dominion Bank 4,5% 01/10/2025	USD	36.553.000	36.526.970	0,29
Phillips 66 Co. 2,45% 15/12/2024	USD	13.500.000	13.486.144	0,11					
Phillips 66 Co. 3,605% 15/02/2025	USD	3.147.000	3.135.872	0,02				206.542.371	1,62
Pricoa Global Funding I, 144A 0,8% 01/09/2025	USD	12.200.000	11.852.080	0,09	<i>China</i>				
Principal Life Global Funding II, 144A 1,375% 10/01/2025	USD	2.185.000	2.176.659	0,02	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 11/12/2024	USD	100.000.000	99.836.269	0,78
Principal Life Global Funding II, 144A 1,25% 23/06/2025	USD	5.010.000	4.913.625	0,04				99.836.269	0,78
Protective Life Global Funding, 144A 3,218% 28/03/2025	USD	1.000.000	995.160	0,01	<i>Finland</i>				
Protective Life Global Funding, FRN, 144A 5,689% 11/12/2024	USD	6.650.000	6.651.337	0,05	Nordea Bank Abp, FRN 4,77% 10/02/2025	USD	20.000.000	20.005.168	0,16
Sabine Pass Liquefaction LLC 5,625% 01/03/2025	USD	16.523.000	16.533.484	0,13	Nordea Bank Abp, FRN 4,87% 21/03/2025	USD	24.517.000	24.532.862	0,19
Sherwin-Williams Co. (The) 3,3% 01/02/2025	USD	22.005.000	21.936.820	0,17	OP Corporate Bank plc 0% 18/02/2025	USD	20.000.000	19.796.002	0,16
Starbucks Corp. 3,8% 15/08/2025	USD	7.500.000	7.452.428	0,06				64.334.032	0,51
State Street Bank & Trust Co., FRN 5,033% 25/11/2026	USD	20.000.000	20.019.000	0,16					
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,93% 14/04/2025	USD	31.410.000	31.421.519	0,25	<i>Frankrijk</i>				
Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,18% 09/06/2025	USD	5.366.000	5.376.410	0,04	BNP Paribas SA 5,15% 31/12/2024	USD	15.259.000	15.264.000	0,12
Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,071% 10/04/2026	USD	17.331.000	17.338.626	0,14	BNP Paribas SA, FRN 4,88% 07/03/2025	USD	9.001.000	9.005.817	0,07
Toyota Motor Credit Corp., FRN 5,374% 07/08/2026	USD	20.505.000	20.633.382	0,16	BNP Paribas SA, FRN 5,13% 08/08/2025	USD	7.197.000	7.211.711	0,06
Truist Bank 1,5% 10/03/2025	USD	7.437.000	7.366.680	0,06	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,41% 16/12/2024	USD	15.000.000	15.004.676	0,12
US Treasury Bill 0% 08/05/2025	USD	60.000.000	58.877.777	0,46	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 5,58% 25/04/2025	USD	18.930.000	18.996.003	0,15
US Treasury Bill 0% 22/05/2025	USD	6.000.000	5.878.020	0,05	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,4% 07/10/2025	USD	23.484.000	23.448.032	0,18
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 3,35% 13/05/2025	USD	12.635.000	12.538.969	0,10	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,61% 14/11/2025	USD	25.000.000	25.010.542	0,20
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 3,95% 06/06/2025	USD	36.158.000	35.973.712	0,28	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 4,6% 18/11/2025	USD	12.500.000	12.504.168	0,10
Volkswagen Group of America Finance LLC, FRN, 144A 5,464% 20/03/2026	USD	17.000.000	16.997.620	0,13	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, FRN 5,18% 01/08/2025	USD	19.958.000	20.008.255	0,16
Volkswagen Group of America Finance LLC, FRN, 144A 5,66% 14/08/2026	USD	20.000.000	20.046.147	0,16	Credit Agricole SA 0% 03/02/2025	USD	20.000.000	19.833.898	0,15
Wells Fargo & Co., FRN 5,932% 25/04/2026	USD	13.828.000	13.881.518	0,11	Credit Agricole SA 0% 18/02/2025	USD	15.000.000	14.847.398	0,12
Wells Fargo Bank NA 5,55% 01/08/2025	USD	15.000.000	15.080.320	0,12	Credit Industriel et Commercial 5,6% 16/04/2025	USD	12.787.000	12.829.187	0,10
Xcel Energy, Inc. 3,3% 01/06/2025	USD	51.796.000	51.331.958	0,40	Credit Industriel et Commercial 5,6% 29/04/2025	USD	16.852.000	16.913.032	0,13
			1.894.959.792	14,90	Credit Industriel et Commercial 5,5% 23/05/2025	USD	10.000.000	10.038.736	0,08
Totaal obligaties			2.923.580.273	22,98	Credit Industriel et Commercial 5,52% 28/05/2025	USD	12.500.000	12.551.389	0,10
Depositocertificaten					Credit Industriel et Commercial 4,65% 21/11/2025	USD	65.286.000	65.304.111	0,51
<i>Australië</i>					Natixis SA 4,62% 06/11/2025	USD	24.000.000	24.000.607	0,19
Commonwealth Bank of Australia 5,15% 12/02/2025	USD	30.435.000	30.458.825	0,24	Natixis SA, FRN 5,17% 08/08/2025	USD	15.927.000	15.961.441	0,12
National Australia Bank Ltd. 0% 18/02/2025	USD	25.000.000	24.756.471	0,19				338.733.003	2,66
National Australia Bank Ltd. 0% 17/11/2025	USD	50.000.000	47.866.142	0,38	<i>Duitsland</i>				
Westpac Banking Corp., FRN 4,84% 21/02/2025	USD	19.979.000	19.986.250	0,16	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 4,6% 21/05/2025	USD	50.000.000	49.994.032	0,39
			123.067.688	0,97	Landesbank Baden-Wuerttemberg 4,66% 28/11/2025	USD	50.579.000	50.623.818	0,40
<i>Canada</i>								100.617.850	0,79
Bank of Montreal 0% 14/02/2025	USD	10.000.000	9.902.779	0,08	<i>Japan</i>				
Bank of Montreal 5,53% 02/05/2025	USD	15.000.000	15.049.012	0,12	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,78% 15/01/2025	USD	10.000.000	10.001.299	0,08
Bank of Nova Scotia, FRN 4,91% 04/06/2025	USD	24.847.000	24.863.029	0,19	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,9% 28/02/2025	USD	35.000.000	35.014.816	0,28
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,6% 10/12/2024	USD	15.000.000	15.003.529	0,12	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,96% 03/04/2025	USD	36.547.000	36.573.270	0,29
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,4% 19/03/2025	USD	10.000.000	10.019.326	0,08	Mizuho Bank Ltd. 4,6% 20/11/2025	USD	17.940.000	17.938.796	0,14
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,55% 17/04/2025	USD	15.000.000	15.046.536	0,12	Mizuho Bank Ltd., FRN 4,93% 30/01/2025	USD	18.307.000	18.314.422	0,14
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,87% 04/03/2025	USD	25.000.000	25.013.884	0,19	Mizuho Bank Ltd., FRN 4,81% 05/02/2025	USD	35.000.000	35.006.813	0,27
Toronto-Dominion Bank 0% 03/02/2025	USD	15.000.000	14.875.369	0,12	MUFG Bank Ltd., Reg. S 0% 06/01/2025	USD	15.000.000	14.926.797	0,12
Toronto-Dominion Bank 0% 28/02/2025	USD	30.000.000	29.657.382	0,23	Norinchukin Bank 4,51% 09/10/2025	USD	32.580.000	32.542.633	0,26

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 03/02/2025	USD	25.000.000	24.785.640	0,19	Verenigde Staten van Amerika				
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,91% 18/03/2025	USD	17.359.000	17.368.287	0,14	Bank of America NA, FRN 4,78% 09/01/2025	USD	10.000.000	10.001.005	0,08
					HSBC Bank USA NA 4,59% 05/11/2025	USD	24.995.000	24.986.837	0,20
			242.472.773	1,91				34.987.842	0,28
Nederland					Totaal depositocertificaten			2.012.525.642	15,82
ABN AMRO Bank NV 0% 05/02/2025	USD	47.000.000	46.584.974	0,37	Handelsspapier				
ABN AMRO Bank NV 0% 17/03/2025	USD	150.000.000	147.922.633	1,16	Australië				
			194.507.607	1,53	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 07/04/2025	USD	25.750.000	25.331.229	0,20
Singapore					Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 22/05/2025	USD	60.000.000	58.695.000	0,46
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 4,6% 27/05/2025	USD	42.500.000	42.501.099	0,33	Australia & New Zealand Banking Group Ltd., 144A 0% 25/11/2025	USD	64.844.000	62.010.658	0,49
			42.501.099	0,33	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 16/01/2025	USD	38.445.000	38.208.486	0,30
Zuid-Korea					Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 29/01/2025	USD	13.405.000	13.300.288	0,10
KEB Hana Bank 5,47% 10/01/2025	USD	11.851.000	11.860.710	0,09	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 19/11/2025	USD	33.000.000	31.557.753	0,25
KEB Hana Bank 4,9% 06/06/2025	USD	69.200.000	69.252.613	0,54	Macquarie Bank Ltd., 144A 0% 20/11/2025	USD	16.541.000	15.816.081	0,12
Kookmin Bank 5,47% 14/05/2025	USD	11.384.000	11.412.183	0,09	Macquarie International Finance Ltd. 0% 31/01/2025	USD	29.182.000	28.946.115	0,23
Kookmin Bank 4,65% 08/07/2025	USD	40.068.000	40.026.860	0,32	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,78% 10/02/2025	USD	30.000.000	30.006.029	0,24
Kookmin Bank, FRN 5,09% 23/04/2025	USD	14.867.000	14.879.851	0,12	National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,93% 09/04/2025	USD	19.795.000	19.806.785	0,16
Kookmin Bank, FRN 5,13% 27/05/2025	USD	10.651.000	10.662.098	0,08	Norfinia Ltd., 144A 0% 10/03/2025	USD	25.000.000	24.680.784	0,19
Shinhan Bank, FRN 5,09% 28/04/2025	USD	14.894.000	14.906.266	0,12	Norfinia Ltd., 144A 0% 17/03/2025	USD	20.550.000	20.269.776	0,16
			173.000.581	1,36	Telstra Group Ltd., 144A 0% 10/12/2024	USD	4.539.000	4.532.599	0,04
Spanje					Telstra Group Ltd., 144A 0% 17/12/2024	USD	30.000.000	29.930.640	0,23
Banco Santander SA 4,64% 21/11/2025	USD	64.260.000	64.290.881	0,50	Westpac Banking Corp., 144A 0% 28/01/2025	USD	35.000.000	34.734.292	0,27
Banco Santander SA, FRN 4,95% 02/05/2025	USD	18.947.000	18.961.469	0,15	Westpac Banking Corp., 144A 0% 14/04/2025	USD	25.000.000	24.573.615	0,19
			83.252.350	0,65				462.400.130	3,63
Zweden					Canada				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,38% 19/03/2025	USD	11.708.000	11.729.235	0,09	Bank of Montreal 0% 18/03/2025	USD	15.000.000	14.793.027	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,5% 28/05/2025	USD	43.000.000	43.170.719	0,34	Bank of Montreal 0% 21/11/2025	USD	9.773.000	9.348.355	0,07
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,06% 30/07/2025	USD	25.000.000	25.071.764	0,20	Bank of Montreal 0% 25/11/2025	USD	60.000.000	57.364.219	0,45
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 4,88% 07/03/2025	USD	23.893.000	23.905.449	0,19	Bank of Nova Scotia (The), 144A 0% 02/04/2025	USD	10.000.000	9.842.892	0,08
Svenska Handelsbanken AB 5,27% 12/02/2025	USD	20.000.000	20.020.238	0,16	Bell Canada, 144A 0% 16/12/2024	USD	7.851.000	7.833.676	0,06
Svenska Handelsbanken AB 5,385% 19/03/2025	USD	14.153.000	14.179.615	0,11	Bell Canada Holdings, Inc., 144A 0% 25/02/2025	USD	30.000.000	29.658.364	0,23
Svenska Handelsbanken AB, FRN 4,93% 23/01/2025	USD	11.071.000	11.075.027	0,09	Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada, 144A 0% 18/12/2024	USD	8.800.000	8.778.286	0,07
Swedbank AB 4,6% 31/03/2025	USD	9.271.000	9.272.629	0,07	Brookfield Corporate Treasury Ltd., 144A 0% 02/12/2024	USD	79.500.000	79.467.509	0,62
			158.424.676	1,25	Brookfield Corporate Treasury Ltd., 144A 0% 11/12/2024	USD	20.750.000	20.715.996	0,16
Zwitserland					Brookfield Corporate Treasury Ltd., 144A 0% 31/12/2024	USD	59.837.000	59.574.426	0,47
UBS AG 0% 13/02/2025	USD	25.000.000	24.759.768	0,19	CDP Financial, Inc., 144A 0% 28/04/2025	USD	4.200.000	4.121.250	0,03
			24.759.768	0,19	CDP Financial, Inc., 144A 0% 30/04/2025	USD	15.000.000	14.715.127	0,12
Verenigd Koninkrijk					CDP Financial, Inc., 144A 0% 07/05/2025	USD	25.000.000	24.504.119	0,19
Lloyds Bank Corporate Markets plc, FRN 4,9% 12/03/2025	USD	12.718.000	12.725.726	0,10	CDP Financial, Inc., 144A 0% 28/07/2025	USD	13.000.000	12.615.677	0,10
Lloyds Bank plc, FRN 5,15% 30/10/2025	USD	19.950.000	19.989.555	0,16	Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 0% 14/05/2025	USD	68.000.000	66.590.881	0,52
Standard Chartered Bank 5,51% 10/04/2025	USD	8.895.000	8.917.107	0,07	Magna International, Inc., 144A 0% 02/12/2024	USD	63.000.000	62.975.512	0,50
Standard Chartered Bank 4,5% 09/10/2025	USD	43.135.000	43.085.059	0,34	National Bank of Canada, 144A 0% 05/03/2025	USD	9.952.000	9.830.315	0,08
Standard Chartered Bank 4,68% 12/11/2025	USD	40.750.000	40.770.286	0,32	National Bank of Canada, 144A 0% 30/04/2025	USD	21.500.000	21.088.050	0,17
			125.487.733	0,99	National Bank of Canada, 144A 0% 23/05/2025	USD	25.750.000	25.184.841	0,20
					National Bank of Canada, 144A 0% 15/08/2025	USD	17.000.000	16.458.199	0,13
					National Bank of Canada, 144A 0% 31/10/2025	USD	10.000.000	9.588.632	0,08
					National Bank of Canada, FRN, 144A 4,88% 13/03/2025	USD	21.206.000	21.216.418	0,17
					Nutrien Ltd., 144A 0% 04/12/2024	USD	40.000.000	39.973.849	0,31

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde USD	% van de netto- activa
Ontario Teachers' Finance Trust, 144A 0% 03/03/2025	USD	41.090.000	40.606.463	0,32	<i>Nieuw-Zeeland</i>				
Ontario Teachers' Finance Trust, 144A 0% 05/08/2025	USD	63.500.000	61.585.535	0,48	Westpac Securities NZ Ltd., 144A 0% 29/01/2025	USD	16.274.000	16.148.238	0,13
Royal Bank of Canada, FRN, 144A 4,91% 09/05/2025	USD	23.000.000	23.015.459	0,18				16.148.238	0,13
TELUS Corp., 144A 0% 13/12/2024	USD	38.414.000	38.344.053	0,30					
TELUS Corp., 144A 0% 13/05/2025	USD	20.000.000	19.574.208	0,15	<i>Noorwegen</i>				
Toronto-Dominion Bank, 144A 0% 22/05/2025	USD	25.000.000	24.459.730	0,19	DNB Bank ASA, 144A 0% 07/02/2025	USD	30.666.000	30.397.275	0,24
			833.825.068	6,55	DNB Bank ASA, 144A 0% 24/02/2025	USD	5.480.000	5.420.077	0,04
<i>Denemarken</i>					DNB Bank ASA, 144A 0% 12/05/2025	USD	50.000.000	48.984.673	0,39
Danske Bank A/S 0% 10/02/2025	USD	25.000.000	24.768.596	0,20	DNB Bank ASA, 144A 0% 29/05/2025	USD	24.597.000	24.046.920	0,19
			24.768.596	0,20	DNB Bank ASA, 144A 0% 12/11/2025	USD	60.000.000	57.501.857	0,45
					DNB Bank ASA, 144A 0% 25/11/2025	USD	29.329.000	28.064.980	0,22
<i>Frankrijk</i>								194.415.782	1,53
BNP Paribas SA 0% 07/02/2025	USD	25.000.000	24.779.354	0,20	<i>Zuid-Korea</i>				
BNP Paribas SA 0% 21/05/2025	USD	25.000.000	24.462.599	0,19	Korea Development Bank (The) 0% 24/12/2024	USD	50.000.000	49.840.856	0,39
BNP Paribas SA 0% 10/11/2025	USD	40.000.000	38.311.773	0,30				49.840.856	0,39
BPCE SA, 144A 0% 06/11/2025	USD	39.258.000	37.617.016	0,30					
BPCE SA, 144A 0% 13/11/2025	USD	21.984.000	21.046.260	0,17	<i>Zweden</i>				
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, 144A 0% 03/03/2025	USD	43.000.000	42.482.758	0,33	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 22/04/2025	USD	15.750.000	15.468.453	0,12
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 26/02/2025	USD	35.250.000	34.855.697	0,27	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 23/04/2025	USD	15.977.000	15.689.551	0,12
Credit Industriel et Commercial, 144A 0% 06/02/2025	USD	14.629.000	14.501.229	0,11	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 0% 07/10/2025	USD	26.298.000	25.299.956	0,20
Dexia SA, 144A 0% 17/06/2025	USD	60.000.000	58.512.667	0,46	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 01/04/2025	USD	10.000.000	9.845.987	0,08
Dexia SA 0% 29/01/2025	USD	30.000.000	29.754.968	0,23	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 22/04/2025	USD	25.972.000	25.513.376	0,20
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 02/12/2024	USD	31.900.000	31.887.920	0,25	Svenska Handelsbanken AB, 144A 0% 18/11/2025	USD	48.113.000	46.057.143	0,36
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 21/01/2025	USD	11.261.000	11.185.578	0,09				137.874.466	1,08
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 22/01/2025	USD	25.633.000	25.458.132	0,20	<i>Verenigde Arabische Emiraten</i>				
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 14/03/2025	USD	12.140.000	11.978.892	0,10	First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0% 02/01/2025	USD	35.000.000	34.850.148	0,28
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, 144A 0% 17/03/2025	USD	27.404.000	27.030.100	0,21	First Abu Dhabi Bank PJSC, 144A 0% 28/02/2025	USD	34.840.000	34.437.307	0,27
Natixis SA 0% 20/12/2024	USD	18.000.000	17.951.857	0,14				69.287.455	0,55
Societe Generale SA, 144A 0% 14/01/2025	USD	32.950.000	32.756.395	0,26	<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Societe Generale SA, 144A 0% 07/02/2025	USD	39.960.000	39.603.745	0,31	Barclays Bank plc, 144A 0% 29/01/2025	USD	26.000.000	25.796.328	0,20
Societe Generale SA, 144A 0% 29/05/2025	USD	17.025.000	16.644.240	0,13	Lloyds Bank plc, 144A 0% 12/02/2025	USD	28.022.000	27.756.083	0,22
Societe Generale SA, 144A 0% 21/11/2025	USD	40.000.000	38.270.205	0,30	LSEGA Financing plc, 144A 0% 04/12/2024	USD	59.159.000	59.120.734	0,46
			579.091.385	4,55	LSEGA Financing plc, 144A 0% 14/01/2025	USD	5.400.000	5.367.823	0,04
<i>Duitsland</i>					National Westminster Bank plc, 144A 0% 27/01/2025	USD	20.000.000	19.851.134	0,16
Allianz Finance Corp., 144A 0% 12/02/2025	USD	74.325.000	73.622.010	0,58	NatWest Markets plc, 144A 0% 16/04/2025	USD	9.878.000	9.708.135	0,08
Allianz Finance Corp., 144A 0% 09/04/2025	USD	22.700.000	22.326.979	0,17	NatWest Markets plc, 144A 0% 18/11/2025	USD	22.643.000	21.678.129	0,17
Allianz Finance Corp., 144A 0% 11/04/2025	USD	38.400.000	37.759.590	0,30	Standard Chartered Bank, 144A 0% 14/02/2025	USD	30.961.000	30.653.486	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 144A 0% 13/02/2025	USD	55.000.000	54.478.646	0,43	Standard Chartered Bank, 144A 0% 21/05/2025	USD	25.000.000	24.452.928	0,19
			188.187.225	1,48				224.384.780	1,76
<i>Japan</i>					<i>Verenigde Staten van Amerika</i>				
Mizuho Bank Ltd., 144A 0% 19/05/2025	USD	50.092.000	49.019.737	0,39	ABN AMRO Funding USA LLC, 144A 0% 06/01/2025	USD	18.997.000	18.904.224	0,15
Mizuho Bank Ltd., 144A 0% 18/11/2025	USD	29.306.000	28.039.509	0,22	ABN AMRO Funding USA LLC, 144A 0% 24/04/2025	USD	9.803.000	9.621.233	0,08
			77.059.246	0,61	ABN AMRO Funding USA LLC, 144A 0% 28/04/2025	USD	7.302.000	7.162.958	0,06
<i>Luxemburg</i>					Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT, 144A 0% 20/12/2024	USD	65.000.000	64.820.124	0,51
Nestle Finance International Ltd., 144A 0% 12/12/2024	USD	36.940.000	36.880.272	0,29	Alliant Energy Corp., 144A 0% 02/12/2024	USD	67.500.000	67.473.763	0,53
Nestle Finance International Ltd., 144A 0% 02/04/2025	USD	22.200.000	21.859.367	0,17	Ameren Corp. 0% 02/12/2024	USD	17.025.000	17.018.468	0,13
Nestle Finance International Ltd., 144A 0% 28/08/2025	USD	25.000.000	24.189.780	0,19	American Electric Power Co., Inc., 144A 0% 18/02/2025	USD	10.000.000	9.894.632	0,08
			82.929.419	0,65	Bank of New York Mellon (The), FRN 4,93% 09/05/2025	USD	12.353.000	12.362.649	0,10
					BofA Securities, Inc. 0% 21/02/2025	USD	25.000.000	24.730.733	0,19
					BofA Securities, Inc. 0% 26/02/2025	USD	18.000.000	17.794.440	0,14

per 30 november 2024

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024	% van de nettoactiva
Verenigde Staten van Amerika	46,98
Canada	13,60
Frankrijk	8,92
Australië	5,47
Japan	4,03
Verenigd Koninkrijk	3,84
Zweden	2,33
Duitsland	2,27
Nederland	2,12
Zuid-Korea	2,07
Noorwegen	1,53
Zwitserland	1,22
Spanje	1,04
China	0,78
Luxemburg	0,65
Finland	0,57
Verenigde Arabische Emiraten	0,55
Singapore	0,33
Denemarken	0,20
Nieuw-Zeeland	0,15
Hongkong	0,14
Ierland	0,09
Chili	0,02
Totaal beleggingen	98,90
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	1,10
Totaal	100,00

per 30 november 2024

68

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 30 november 2024

Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024	% van de nettoactiva
Verenigde Staten van Amerika	75,94
Noorwegen	10,11
Frankrijk	10,00
Spanje	2,83
Canada	1,54
Duitsland	0,81
Totaal beleggingen en kasequivalenten	101,23
Liquide middelen en overige activa/(passiva)	(1,23)
Totaal	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

Overzicht van de beleggingen

per 30 november 2024

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa	Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van de netto- activa
Aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten					Omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
Obligaties					Australië				
Frankrijk					National Australia Bank Ltd. 3,13% 02/12/2024				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 08/01/2025	EUR	28.750.000	28.658.560	2,44		EUR	100.000.000	100.000.000	8,52
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 22/01/2025	EUR	165.000.000	164.289.950	14,00				100.000.000	8,52
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 05/02/2025	EUR	500.000	497.236	0,04	Canada				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 19/02/2025	EUR	55.000.000	54.644.019	4,66	Bank of Nova Scotia (The) 3,17% 02/12/2024				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 12/03/2025	EUR	40.000.000	39.642.639	3,38		EUR	58.000.000	58.000.000	4,94
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 09/04/2025	EUR	12.500.000	12.367.969	1,05				58.000.000	4,94
			300.100.373	25,57	Frankrijk				
Supranationaal					Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 3,14% 02/12/2024				
European Union Bill, Reg. S 0% 10/01/2025	EUR	27.500.000	27.409.754	2,34		EUR	57.000.000	57.000.000	4,86
European Union Bill, Reg. S 0% 07/02/2025	EUR	25.000.000	24.861.421	2,12		EUR	60.000.000	60.000.000	5,11
			52.271.175	4,46		EUR	58.000.000	58.000.000	4,94
Totaal obligaties			352.371.548	30,03	Verenigd Koninkrijk				
Totaal aan een officiële beurs genoteerde overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten			352.371.548	30,03	NatWest Markets plc 3,13% 02/12/2024				
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs						EUR	27.000.000	27.000.000	2,30
Obligaties					Santander UK plc 3,13% 02/12/2024				
Finland						EUR	65.000.000	65.000.000	5,54
Finland Treasury Bill, Reg. S 0% 15/04/2025	EUR	25.000.000	24.724.374	2,11	Verenigde Staten van Amerika				
			24.724.374	2,11	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 3,15% 02/12/2024				
Frankrijk						EUR	31.000.000	31.000.000	2,64
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 07/05/2025	EUR	15.000.000	14.819.093	1,26		EUR	58.000.000	58.000.000	4,95
			14.819.093	1,26		EUR	117.000.000	117.000.000	9,97
Supranationaal								206.000.000	17,56
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 09/01/2025	EUR	24.320.000	24.242.066	2,07	Totaal omgekeerde retrocessieovereenkomsten				
			24.242.066	2,07				631.000.000	53,77
Totaal obligaties			63.785.533	5,44	Liquide middelen				
Handelspapier								29.506.689	2,51
Oostenrijk					Overige activa/(passiva)				
Austria Government Bond 0% 26/02/2025	EUR	25.000.000	24.826.903	2,12				(2.700.236)	(0,23)
Austria Government Bond 0% 26/05/2025	EUR	25.000.000	24.682.186	2,10	Totaal nettoactiva				
			49.509.089	4,22				1.173.468.212	100,00
Nederland					Geografische allocatie van portefeuille per 30 november 2024 % van de nettoactiva Frankrijk 41,74 Verenigde Staten van Amerika 17,56 Australië 8,52 Verenigd Koninkrijk 7,84 Supranationaal 6,53 Canada 4,94 Nederland 4,26 Oostenrijk 4,22 Finland 2,11 Totaal beleggingen 97,72 Liquide middelen en overige activa/(passiva) 2,28 Totaal 100,00				
Netherland Government Bond 0% 03/12/2024	EUR	50.000.000	49.995.589	4,26					
			49.995.589	4,26					
Totaal handelspapier			99.504.678	8,48					
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten verhandeld op een andere gereguleerde beurs			163.290.211	13,92					
Totaal beleggingen			515.661.759	43,95					

1. Totale kostenpercentages

	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺⁺	over het boekjaar per 30 november 2023 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2022 ⁺	Gelimiteerd kostenpercentage per 30 november 2024 ⁺	Begin- datum
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund						
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,53%	0,53%	0,55%	0,55%	-	12-okt-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	17-mrt-11
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)*	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	12-okt-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-okt-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-jan-18
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-jan-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-okt-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	22-jan-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	22-jan-18
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund						
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	0,53%	0,53%	0,55%	0,55%	-	03-dec-18
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dec-18
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	0,61%	0,61%	0,65%	0,65%	-	03-dec-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dec-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	24-okt-12
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	03-dec-18
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)	0,10%	0,10%	-	-	-	11-okt-24
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	17-okt-24
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	03-dec-18
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	22-apr-24
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	03-dec-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	0,04%	0,04%	0,05%	-	0,04%	19-jun-23
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	24-okt-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund						
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,53%	0,53%	0,55%	0,55%	-	25-jul-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)*	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	25-jul-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	14-nov-24
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,62%	0,62%	0,65%	0,65%	-	25-jul-22
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	09-jul-20
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	09-jul-20
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund						
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	07-okt-09
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	29-jan-10
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	14-nov-24
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-jan-18
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-jan-18
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-okt-09
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (acc.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	23-jan-18
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	23-jan-18

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

+ De kostenpercentages worden berekend volgens de richtlijnen van de Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (zoals gewijzigd op 20 april 2015). De totale kostenpercentages (Total Expense Ratio, "TER") omvatten de totale operationele kosten als een percentage van de gemiddelde dagelijkse nettoactiva van het fonds. De totale operationele kosten bestaan uit beheer- en advieskosten, de vergoeding van de bewaarnemer, inschrijvingsbelasting en overige kosten, zoals vermeld in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva". De debetrente en performance fees zijn niet in de berekening opgenomen.

De gelimiteerde kostenpercentages en totale kostenpercentages voor bepaalde aandelenklassen kunnen in de voorafgaande twee jaar zijn gewijzigd. Alle gegevens met betrekking tot zulke wijzigingen zijn gepubliceerd in de financiële overzichten in voorafgaande jaren. Al deze totale kostenpercentages zijn op jaarbasis. Deze cijfers zijn inclusief eventuele kortingen op de beheerkosten of op de operationele en administratieve kosten, die het maximumtarief in het prospectus niet te boven zullen gaan.

++ Het staat de beheermaatschappij vrij om geheel of gedeeltelijk af te zien van de servicekosten voor een fonds.

JPMorgan Liquidity Funds

Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie (vervolg)

1. Totale kostenpercentages (vervolg)

	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺⁺	over het boekjaar per 30 november 2023 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2022 ⁺	Gelimiteerd kostenpercentage per 30 november 2024 ⁺	Begin- datum
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund						
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	0,52%	0,52%	0,55%	0,55%	-	03-dec-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dec-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-sep-06
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	0,61%	0,61%	0,65%	0,65%	-	03-dec-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dec-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-jan-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-sep-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.) [^]	0,56%	0,56%	-	-	-	23-apr-02
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	04-apr-00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.) [*]	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dec-18
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.) [*]	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.) [*]	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	01-jul-03
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.) (1)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dec-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.) (2)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-jan-18
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	07-okt-24
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dec-18
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dec-16
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	03-dec-18
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	04-nov-99
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund						
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,53%	0,53%	0,55%	0,55%	-	15-apr-96
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.) [*]	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	10-apr-01
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	26-mei-99
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-mrt-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	14-nov-24
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,62%	0,62%	0,65%	0,65%	-	07-mei-08
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	23-jan-18
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 J (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	0,58%	0,58%	0,59%	0,59%	-	03-aug-22
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.) [*]	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.) [^]	0,10%	0,10%	-	-	-	23-jan-18
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	07-okt-24
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dec-16
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	23-mei-00

(1) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.).

(2) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.).

^{*} Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

[^] Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

⁺ De kostenpercentages worden berekend volgens de richtlijnen van de Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (zoals gewijzigd op 20 april 2015). De totale kostenpercentages (Total Expense Ratio, "TER") omvatten de totale operationele kosten als een percentage van de gemiddelde dagelijkse nettoactiva van het fonds. De totale operationele kosten bestaan uit beheer- en advieskosten, de vergoeding van de bewaarnemer, inschrijvingsbelasting en overige kosten, zoals vermeld in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva". De debetrente en performance fees zijn niet in de berekening opgenomen.

De gelimiteerde kostenpercentages en totale kostenpercentages voor bepaalde aandelenklassen kunnen in de voorafgaande twee jaar zijn gewijzigd. Alle gegevens met betrekking tot zulke wijzigingen zijn gepubliceerd in de financiële overzichten in voorafgaande jaren. Al deze totale kostenpercentages zijn op jaarbasis. Deze cijfers zijn inclusief eventuele kortingen op de beheerkosten of op de operationele en administratieve kosten, die het maximumtarief in het prospectus niet te boven zullen gaan.

⁺⁺ Het staat de beheermaatschappij vrij om geheel of gedeeltelijk af te zien van de servicekosten voor een fonds.

JPMorgan Liquidity Funds

Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie (vervolg)

1. Totale kostenpercentages (vervolg)

	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺⁺	over het boekjaar per 30 november 2023 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2022 ⁺	Gelimiteerd kostenpercentage per 30 november 2024 ⁺	Begin- datum
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund						
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,53%	0,53%	0,55%	0,55%	-	03-dec-18
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dec-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-aug-19
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sep-16
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	0,61%	0,61%	0,65%	0,65%	-	03-dec-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dec-18
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-jan-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dec-18
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-dec-99
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,58%	0,58%	0,59%	0,59%	-	18-apr-02
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	27-apr-00
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	03-dec-18
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)*	0,78%	0,78%	0,79%	0,79%	-	13-jun-02
JPM USD Liquidity LVNAV Select (acc.) (3)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dec-18
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.) (4)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-jan-18
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	03-dec-18
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-dec-16
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	26-sep-00
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund						
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	0,52%	0,52%	0,55%	0,55%	-	12-jan-87
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)*	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	16-okt-00
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mrt-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%	-	-	-	14-nov-24
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	0,60%	0,60%	0,65%	0,65%	-	07-jan-09
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-jan-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%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.) (5)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-jan-18
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dec-16
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	19-dec-97

(3) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.).

(4) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.).

(5) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.).

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

+ De kostenpercentages worden berekend volgens de richtlijnen van de Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (zoals gewijzigd op 20 april 2015). De totale kostenpercentages (Total Expense Ratio, "TER") omvatten de totale operationele kosten als een percentage van de gemiddelde dagelijkse nettoactiva van het fonds. De totale operationele kosten bestaan uit beheer- en advieskosten, de vergoeding van de bewaarnemer, inschrijvingsbelasting en overige kosten, zoals vermeld in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva". De debetrente en performance fees zijn niet in de berekening opgenomen.

De gelimiteerde kostenpercentages en totale kostenpercentages voor bepaalde aandelenklassen kunnen in de voorafgaande twee jaar zijn gewijzigd. Alle gegevens met betrekking tot zulke wijzigingen zijn gepubliceerd in de financiële overzichten in voorafgaande jaren. Al deze totale kostenpercentages zijn op jaarbasis. Deze cijfers zijn inclusief eventuele kortingen op de beheerkosten of op de operationele en administratieve kosten, die het maximumtarief in het prospectus niet te boven zullen gaan.

++ Het staat de beheermaatschappij vrij om geheel of gedeeltelijk af te zien van de servicekosten voor een fonds.

JPMorgan Liquidity Funds

Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie (vervolg)

1. Totale kostenpercentages (vervolg)

	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2024 ⁺⁺	over het boekjaar per 30 november 2023 ⁺	over het boekjaar per 30 november 2022 ⁺	Gelimiteerd kostenpercentage per 30 november 2024 ⁺	Begin- datum
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund						
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	0,53%	0,53%	0,55%	0,55%	-	03-dec-18
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	22-okt-03
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dec-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-dec-18
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	24-jul-19
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	0,63%	0,63%	0,65%	0,65%	-	03-dec-18
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	03-dec-18
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-	22-jan-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-dec-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-okt-03
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)	0,12%	0,12%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	09-okt-24
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	0,58%	0,58%	0,59%	0,59%	-	22-okt-03
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	22-okt-03
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	-	-	03-dec-18
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)*	0,78%	0,78%	0,79%	0,79%	-	03-okt-05
JPM USD Treasury CNAV Select (acc.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	03-dec-18
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)^	0,10%	0,10%	-	-	-	22-jan-18
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	22-mei-23
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	0,02%	0,02%	0,05%	0,05%	0,02%	22-okt-03
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (6)						
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	13-mei-24
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	13-mei-24
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	0,10%	0,10%	-	-	-	13-mei-24
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	13-mei-24
JPM EUR Government CNAV J (dist.)	0,12%	0,12%	-	-	-	07-okt-24
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	0,06%	0,06%	-	-	-	13-mei-24
JPM EUR Government CNAV select (acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	17-okt-24
JPM EUR Government CNAV Select (dist.) (7)	0,10%	0,10%	-	-	-	13-mei-24
JPM EUR Government CNAV select (TO acc.)	0,10%	0,10%	-	-	-	17-okt-24
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	0,15%	0,15%	-	-	-	13-mei-24
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	13-mei-24

(6) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

(7) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM EUR Government CNAV G (dist.).

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

+ De kostenpercentages worden berekend volgens de richtlijnen van de Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (zoals gewijzigd op 20 april 2015). De totale kostenpercentages (Total Expense Ratio, "TER") omvatten de totale operationele kosten als een percentage van de gemiddelde dagelijkse nettoactiva van het fonds. De totale operationele kosten bestaan uit beheer- en advieskosten, de vergoeding van de bewaarnemer, inschrijvingsbelasting en overige kosten, zoals vermeld in het "Gecombineerd overzicht van de bedrijfsactiviteiten en mutaties in de nettoactiva". De debetrente en performance fees zijn niet in de berekening opgenomen.

De gelimiteerde kostenpercentages en totale kostenpercentages voor bepaalde aandelenklassen kunnen in de voorafgaande twee jaar zijn gewijzigd. Alle gegevens met betrekking tot zulke wijzigingen zijn gepubliceerd in de financiële overzichten in voorafgaande jaren. Al deze totale kostenpercentages zijn op jaarbasis. Deze cijfers zijn inclusief eventuele kortingen op de beheerkosten of op de operationele en administratieve kosten, die het maximumtarief in het prospectus niet te boven zullen gaan.

++ Het staat de beheermaatschappij vrij om geheel of gedeeltelijk af te zien van de servicekosten voor een fonds.

2. Overzicht van de beleggingsdoelstellingen van de subfondsen

De subfondsen streven naar een rendement in de referentievaluta in lijn met actuele geldmarkttarieven en naar kapitaalbehoud in overeenstemming met die tarieven om een hoge mate van liquiditeit te behouden.

3. Resultaat en volatiliteit†

Resultaat

Rendementen over een langere periode dan een jaar zijn naar jaarbasis omgerekend. Het resultaat van de SICAV is inclusief herbelegging van opbrengsten en na aftrek van alle kosten.

Historische resultaten zijn geen indicator voor toekomstige resultaten.

In de prestatiegegevens is geen rekening gehouden met commissies en gemaakte kosten in verband met de uitgifte en terugkoop van participaties.

Volatiliteit

De standaarddeviatie (D) is gedurende het boekjaar van elk SICAV dagelijks berekend.

De hieronder vermelde gegevens betreffen het boekjaar 1 december 2023 t/m 30 november 2024.

Met D gelijk aan of lager dan 0,1 zijn de koersschommelingen laag.

Met D hoger dan 0,1 maar gelijk aan of lager dan 1,0 zijn de koersschommelingen gemiddeld.

Met D hoger dan 1,0 maar gelijk aan of lager dan 2,4 zijn de koersschommelingen hoog.

Met D hoger dan 2,4 zijn de koersschommelingen zeer hoog.

Aandelenklasse	Basis- valuta	3 mnd	6 mnd	9 mnd	1 jaar	2 jaar	3 jaar	Volatiliteit
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund								
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	AUD	0,99%	1,98%	2,99%	3,99%	3,69%	2,69%	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	AUD	1,05%	2,12%	3,14%	6,65%	3,71%	2,48%	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)*	AUD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	AUD	1,06%	2,13%	3,23%	4,32%	4,04%	2,99%	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	AUD	1,06%	2,14%	3,17%	3,82%	2,31%	1,54%	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	AUD	1,09%	2,19%	3,31%	4,43%	4,15%	-	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	AUD	1,08%	2,20%	3,24%	3,91%	2,39%	1,60%	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	AUD	-	-	-	3,19%	1,99%	1,33%	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (acc.)^+	AUD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM AUD Liquidity LVNAV Select (dist.)^+	AUD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund								
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	EUR	0,78%	1,62%	2,52%	3,41%	3,03%	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	EUR	0,84%	1,77%	2,76%	3,75%	3,38%	2,14%	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Capital (dist.)	EUR	0,91%	1,91%	2,86%	3,88%	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (dist.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Core (TO acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	EUR	0,76%	1,58%	2,45%	3,32%	2,93%	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	EUR	0,87%	1,82%	2,84%	3,85%	3,49%	2,21%	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV E (dist.)	EUR	0,93%	1,94%	2,90%	3,93%	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	EUR	-	-	-	1,00%	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (TO acc.)	EUR	0,84%	1,77%	2,76%	3,75%	3,38%	2,14%	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (acc.)^+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (dist.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV Select (TO acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	EUR	0,85%	1,79%	2,80%	3,80%	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV W (dist.)	EUR	0,91%	1,35%	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	EUR	0,88%	1,85%	2,89%	3,91%	3,56%	2,28%	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV X (dist.)	EUR	0,94%	1,97%	2,95%	3,99%	-	-	Laag
JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO acc.)	EUR	0,89%	1,86%	2,90%	3,94%	3,58%	2,30%	Laag
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund								
JPM EUR Standard Money Market VNAV A (acc.)	EUR	0,83%	1,72%	2,63%	3,57%	3,23%	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV B (acc.)*	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV C (acc.)	EUR	0,89%	1,87%	2,88%	3,90%	3,50%	2,23%	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	EUR	0,91%	1,90%	2,94%	3,97%	3,55%	2,26%	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV Core (acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV D (acc.)	EUR	0,81%	1,68%	2,57%	3,47%	3,14%	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV E (acc.)	EUR	0,92%	1,92%	2,96%	4,00%	3,58%	2,28%	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	EUR	0,89%	1,87%	2,88%	3,90%	3,50%	2,23%	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV J (acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV R (acc.)*	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV S (acc.)	EUR	0,93%	1,95%	2,99%	4,05%	3,61%	2,32%	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV Select (acc.)^+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV W (acc.)	EUR	0,91%	1,90%	2,92%	3,95%	3,54%	2,26%	Laag
JPM EUR Standard Money Market VNAV X (acc.)	EUR	0,93%	1,95%	3,00%	4,06%	3,62%	2,65%	Laag

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

+ Voor deze aandelenklassen zijn geen cijfers beschikbaar, aangezien ze binnen 3 maanden voor het einde van het boekjaar zijn geïntroduceerd of opnieuw geactiveerd zijn.

† De beheermaatschappij kan in overeenstemming met de praktijkcode van de Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA") besluiten om de gerealiseerde winst of verlies onder een bepaald niveau te egaliseren over een bepaalde periode die niet langer behoort te zijn dan de door de IMMFA aanbevolen periode van drie maanden.

3. Resultaat en volatiliteit† (vervolg)

Aandelenklasse	Basis- valuta	3 mnd	6 mnd	9 mnd	1 jaar	2 jaar	3 jaar	Volatiliteit
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund								
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	SGD	0,84%	1,74%	2,60%	6,09%	3,59%	2,40%	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	SGD	0,75%	1,64%	2,55%	3,45%	3,60%	2,79%	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	SGD	0,85%	1,76%	2,63%	6,16%	3,65%	2,45%	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV Core (dist.)+	SGD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	SGD	0,78%	1,69%	2,63%	3,56%	3,71%	-	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	SGD	0,88%	1,81%	2,71%	6,33%	3,76%	-	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	SGD	-	-	-	3,53%	2,27%	1,53%	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (acc.)^+	SGD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM SGD Liquidity LVNAV Select (dist.)^+	SGD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund								
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	GBP	1,13%	2,36%	3,59%	4,84%	4,57%	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	GBP	1,24%	2,56%	3,83%	4,67%	2,79%	1,86%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	GBP	1,20%	2,51%	3,84%	5,17%	4,93%	3,62%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	GBP	1,25%	2,58%	3,86%	4,71%	2,83%	1,89%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	GBP	1,27%	2,61%	3,89%	4,75%	2,87%	1,91%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (acc.)+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Core (dist.)+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	GBP	1,12%	2,32%	3,52%	4,74%	4,46%	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	GBP	1,23%	2,56%	3,92%	5,28%	5,04%	3,73%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	GBP	1,28%	2,63%	3,93%	4,80%	2,91%	1,94%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	GBP	-	-	-	0,85%	0,83%	0,55%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)^+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	GBP	1,19%	2,46%	3,68%	4,49%	2,64%	1,76%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)*	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)*	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)*	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (acc.) (1)	GBP	1,23%	2,56%	3,92%	5,28%	5,04%	3,73%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV Select (dist.) (2)	GBP	1,28%	2,63%	3,93%	4,80%	2,91%	1,94%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	GBP	1,21%	2,53%	3,88%	5,23%	4,99%	3,67%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	GBP	1,27%	2,61%	3,89%	4,75%	2,87%	1,91%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	GBP	1,24%	2,59%	3,96%	5,34%	5,11%	3,79%	Laag
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	GBP	1,30%	2,67%	4,00%	4,88%	2,99%	2,01%	Laag
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund								
JPM GBP Standard Money Market VNAV A (acc.)	GBP	1,15%	2,42%	3,66%	4,93%	4,66%	3,34%	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV B (acc.)*	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV C (acc.)	GBP	1,21%	2,57%	3,90%	5,27%	5,02%	3,68%	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	GBP	1,22%	2,60%	3,94%	5,32%	5,08%	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV Core (acc.)+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV D (acc.)	GBP	1,13%	2,38%	3,59%	4,84%	4,56%	3,24%	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV E (acc.)	GBP	1,24%	2,63%	3,98%	5,38%	5,14%	3,79%	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	GBP	1,21%	2,58%	3,90%	5,27%	5,03%	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV J (acc.)+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV Morgan (acc.)	GBP	1,12%	2,39%	3,61%	4,88%	4,61%	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV R (acc.)*	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV Select (acc.)^+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)+	GBP	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV W (acc.)	GBP	1,22%	2,60%	3,94%	5,32%	5,08%	3,74%	Laag
JPM GBP Standard Money Market VNAV X (acc.)	GBP	1,25%	2,66%	4,15%	5,57%	5,27%	3,90%	Laag

(1) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.).
(2) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.).
* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.
^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.
+ Voor deze aandelenklassen zijn geen cijfers beschikbaar, aangezien ze binnen 3 maanden voor het einde van het boekjaar zijn geïntroduceerd of opnieuw geactiveerd zijn.
† De beheermaatschappij kan in overeenstemming met de praktijkcode van de Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA") besluiten om de gerealiseerde winst of verlies onder een bepaald niveau te egaliseren over een bepaalde periode die niet langer behoort te zijn dan de door de IMMFA aanbevolen periode van drie maanden.

JPMorgan Liquidity Funds

Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie (vervolg)

3. Resultaat en volatiliteit† (vervolg)

Aandelenklasse	Basis- valuta	3 mnd	6 mnd	9 mnd	1 jaar	2 jaar	3 jaar	Volatiliteit
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund								
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	USD	1,13%	2,43%	3,72%	5,02%	5,01%	3,72%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	USD	1,32%	2,69%	4,00%	8,92%	5,08%	3,39%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	USD	1,20%	2,59%	3,97%	5,36%	5,37%	4,05%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	USD	1,33%	2,71%	4,03%	8,99%	5,13%	3,43%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	USD	1,21%	2,61%	4,01%	5,41%	5,43%	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	USD	1,34%	2,73%	4,07%	9,08%	5,19%	3,47%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Core (acc.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Core (dist.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)	USD	1,12%	2,39%	3,65%	4,93%	4,90%	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	USD	1,23%	2,64%	4,05%	5,47%	5,49%	4,16%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	USD	1,35%	2,76%	4,11%	9,17%	5,25%	3,52%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	USD	1,20%	2,59%	3,97%	5,36%	5,37%	4,05%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	USD	-	-	-	4,96%	3,07%	2,05%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	USD	1,23%	2,51%	3,74%	8,32%	4,67%	3,12%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	USD	1,27%	2,58%	3,85%	8,57%	4,83%	3,22%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Select (acc.) (3)	USD	1,23%	2,64%	4,05%	5,47%	5,48%	4,16%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV Select (dist.) (4)	USD	1,35%	2,76%	4,11%	9,17%	5,25%	3,50%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV UK RFS (acc.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	USD	1,21%	2,61%	4,01%	5,41%	5,43%	4,10%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	USD	1,34%	2,73%	4,07%	9,08%	5,19%	3,47%	Laag
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	USD	1,37%	2,80%	4,17%	9,33%	5,38%	3,64%	Laag
JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund								
JPM USD Standard Money Market VNAV A (acc.)	USD	1,18%	2,58%	3,88%	5,23%	5,22%	3,86%	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV B (acc.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV C (acc.)	USD	1,25%	2,73%	4,12%	5,57%	5,58%	4,19%	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV Capital (acc.)	USD	1,26%	2,76%	4,16%	5,63%	5,64%	-	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV Core (acc.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV D (acc.)	USD	1,17%	2,54%	3,81%	5,14%	5,11%	3,77%	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV E (acc.)	USD	1,27%	2,78%	4,20%	5,68%	5,70%	4,30%	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV Institutional (acc.)	USD	1,25%	2,73%	4,12%	5,57%	5,58%	4,19%	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV J (acc.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV R (acc.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV Select (acc.) (5)	USD	1,27%	2,78%	4,20%	5,68%	5,70%	4,30%	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV UK RFS (acc.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV W (acc.)	USD	1,26%	2,76%	4,16%	5,62%	5,64%	4,24%	Laag
JPM USD Standard Money Market VNAV X (acc.)	USD	1,29%	2,81%	4,25%	5,74%	5,76%	4,36%	Laag
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund								
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	USD	1,11%	2,34%	3,61%	4,86%	4,79%	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	USD	1,28%	2,61%	3,87%	8,57%	4,80%	3,21%	Laag
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	USD	1,17%	2,49%	3,85%	5,20%	5,15%	3,84%	Laag
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	USD	1,29%	2,63%	3,90%	8,64%	4,87%	3,25%	Laag
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)	USD	1,18%	2,51%	3,89%	5,25%	5,20%	3,89%	Laag
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	USD	1,30%	2,65%	3,94%	8,72%	4,93%	3,29%	Laag
JPM USD Treasury CNAV Core (acc.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV Core (dist.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)	USD	1,09%	2,29%	3,54%	4,76%	4,68%	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)	USD	1,20%	2,54%	3,93%	5,30%	5,26%	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	USD	1,32%	2,68%	3,98%	8,81%	4,99%	3,33%	Laag
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)	USD	1,17%	2,49%	3,85%	5,20%	5,15%	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	USD	-	-	-	4,74%	2,88%	1,92%	Laag
JPM USD Treasury CNAV J (acc.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV J (dist.)+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	USD	1,20%	2,43%	3,61%	7,97%	4,39%	2,93%	Laag
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	USD	1,23%	2,50%	3,72%	8,22%	4,56%	3,05%	Laag
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)*	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV Select (acc.)^+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV Select (dist.)^+	USD	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV W (acc.)	USD	1,19%	2,51%	3,89%	5,25%	-	-	Laag
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	USD	1,33%	2,71%	4,02%	8,92%	5,05%	3,37%	Laag

(3) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.).

(4) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.).

(5) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM USD Standard Money Market VNAV G (acc.).

* Aandelenklasse aan het eind van het boekjaar op non-actief.

^ Aandelenklasse tijdens het boekjaar opnieuw geactiveerd.

+ Voor deze aandelenklassen zijn geen cijfers beschikbaar, aangezien ze binnen 3 maanden voor het einde van het boekjaar zijn geïntroduceerd of opnieuw geactiveerd zijn.

† De beheermaatschappij kan in overeenstemming met de praktijkcode van de Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA") besluiten om de gerealiseerde winst of verlies onder een bepaald niveau te egaliseren over een bepaalde periode die niet langer behoort te zijn dan de door de IMMFA aanbevolen periode van drie maanden.

3. Resultaat en volatiliteit† (vervolg)

Aandelenklasse	Basis- valuta	3 mnd	6 mnd	9 mnd	1 jaar	2 jaar	3 jaar	Volatiliteit
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (6)								
JPM EUR Government CNAV C (acc.)	EUR	0,80%	1,68%	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV Capital (dist.)	EUR	0,89%	1,10%	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV Core (dist.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV Core (TO acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV E (dist.)	EUR	0,90%	1,12%	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV Institutional (dist.)	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV J (dist.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV S (dist.)	EUR	0,91%	1,13%	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV Select (acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV Select (dist.) (7)	EUR	0,90%	0,90%	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV Select (TO acc.)+	EUR	-	-	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV W (TO acc.)	EUR	0,81%	1,71%	-	-	-	-	Laag
JPM EUR Government CNAV X (dist.)	EUR	0,92%	1,14%	-	-	-	-	Laag

(6) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

(7) Deze aandelenklasse heette tot 23 september 2024 JPM EUR Government CNAV G (dist.).

+ Voor deze aandelenklassen zijn geen cijfers beschikbaar, aangezien ze binnen 3 maanden voor het einde van het boekjaar zijn geïntroduceerd of opnieuw geactiveerd zijn.

† De beheermaatschappij kan in overeenstemming met de praktijkcode van de Institutional Money Market Fund Association ("IMMFA") besluiten om de gerealiseerde winst of verlies onder een bepaald niveau te egaliseren over een bepaalde periode die niet langer behoort te zijn dan de door de IMMFA aanbevolen periode van drie maanden.

4. Op bankrekeningen ontvangen/(betaalde) rente

Basis van de bankrente

De rentetarieven zijn gebaseerd op het rentetarief voor schatkistpapieren van JPMorgan Chase en kunnen derhalve elke dag anders zijn. Rentebaten op banktegoeden worden maandelijks geboekt op de afzonderlijke bankrekeningen van de SICAV, en wel op de derde werkdag van de eerstvolgende maand, gebaseerd op de banksaldi van de voorgaande maand.

5. Omloopsnelheid van de portefeuille

De omloopsnelheid van de portefeuille is een indicatie van de relevantie van extra kosten die een fonds oploopt in verband met de koop en verkoop van beleggingen in overeenstemming met het beleggingsbeleid. De omloopsnelheid van de portefeuille wordt berekend zoals hieronder aangegeven:

(Totaal aan gekochte en verkochte effecten - totaal aan inschrijvingen en/of aflossingen van participatiebewijzen in het subfonds)

Gemiddelde nettoactiva van het subfonds in de valuta van het subfonds

De omloopsnelheid van de portefeuille is uitgedrukt als een percentage. Aangezien de onderliggende beleggingen een korte looptijd hebben en slechts op de vervaldatum worden vervangen, zijn voor de SICAV geen omzetstatistieken berekend.

6. Berekeningsmethode van het risico

De gebruikte berekeningsmethode van het risico voor alle subfondsen van JPMorgan Liquidity Funds is de 'commitment-methode' overeenkomstig de circulaire CSSF 11/512.

JPMorgan Liquidity Funds

Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie (vervolg)

7. Ontvangen zekerheden

Ontvangen zekerheid in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten:

Beschrijving van zekerheden	Tegenpartij	Valuta	Waarde van ontvangen zekerheden (in valuta van het subfonds)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund			
Australia Government Bond 2026 To 2035; 0,5% To 3,25%	BNP Paribas	AUD	122.081.524
Australia Government Bond 2034 To 2035; 2,75% To 3,75%	National Australia Bank	AUD	177.061.285
Australia Government Bond 2026 To 2051; 0,5% To 4,25%	RBC	AUD	171.224.991
Australia Government Bond 2026 To 2054; 0,5% To 4,75%	Standard Chartered Bank	AUD	122.798.152
			593.165.952
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund			
European Union Bond 2027; 2,875%	Bank Of Montreal	EUR	66.326.531
European Union Bond 2027; 2,875%	Bank Of Montreal	EUR	66.326.531
Italy Government Bond 2025 to 2072; 0% to 5%	Bank Of Nova Scotia	EUR	1.470.840.630
Italy Government Bond 2025 to 2053; 0% to 4,5%	BofA Securities	EUR	284.319.953
Spain Government Bond 2033 to 2037; 0,85% to 3,55%	BofA Securities	EUR	13.408.718
Belgium Government Bond 2025; 0%	BofA Securities	EUR	1.183.906
France Treasury 2024 to 2025; 0%	BofA Securities	EUR	7.087.425
Belgium Government Bond 2055; 3,5%	Canadian Imperial Bank Of Commerce	EUR	4.071.270
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2028 to 2054; 0% to 3,25%	Canadian Imperial Bank Of Commerce	EUR	246.994.267
Netherlands Government Bond 2030 to 2052; 0% to 2,5%	Canadian Imperial Bank Of Commerce	EUR	201.249.540
France Treasury 2029 to 2055; 0,5% to 3,25%	Canadian Imperial Bank Of Commerce	EUR	6.684.923
Italy Government Bond 2026 to 2029; 1,1% to 7,25%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	73.440.049
France Treasury 2028; 0,75%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	113.367.347
European Union Bond 2054; 3,375%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	424.239.796
European Financial Stability Facility 2043; 1,7%	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	83.163.265
Italy Government Bond 2025 to 2041; 0,1% to 5%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	148.940.196
Spain Government Bond 2025 to 2042; 0% to 6%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	122.489.492
Belgium Government Bond 2047 to 2066; 1,6% to 2,15%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	18.969.937
Austria Government Bond 2026 to 2031; 0% to 2%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	2.384.934
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2027 to 2050; 0% to 2,6%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	20.806.969
France Treasury 2027 to 2060; 0% to 4%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	179.068.471
Italy Government Bond 2024 to 2050; 0% to 5,75%	Goldman Sachs	EUR	283.427.946
Spain Government Bond 2025 to 2071; 0% to 5,75%	Goldman Sachs	EUR	312.974.944
Austria Government Bond 2086; 1,5%	JPM Securities	EUR	21.004.657
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2028 to 2053; 1,8% to 4,75%	JPM Securities	EUR	76.469.108
France Treasury 2026 to 2032; 2% to 2,5%	JPM Securities	EUR	372.753.929
Italy Government Bond 2024 to 2054; 0% to 7,25%	Natwest Markets Plc	EUR	484.720.236
Spain Government Bond 2024 to 2050; 0% to 5,75%	Natwest Markets Plc	EUR	151.876.328
Italy Government Bond 2025 to 2039; 1,1% to 3,6%	RBC	EUR	51.306.236
Italy Government Bond 2024 to 2072; 0% to 5,526%	Societe Generale	EUR	547.378.778
Spain Government Bond 2039; 3,9%	Societe Generale	EUR	5.462.376
			5.862.738.688
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund			
Italy Government Bond 2025; 0%	Bofa Securities	EUR	23.134.343
Austria Government Bond 2027 to 2049; 0% to 2,9%	Bofa Securities	EUR	8.021.936
Finland Government Bond 2027 to 2043; 0% to 3%	Bofa Securities	EUR	121.843.746
Italy Government Bond 2027; 1,1%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	20.400.705
Italy Government Bond 2030; 1,65%	RBC	EUR	51.414.722
			224.815.452
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund			
Singapore Government Bond 2024; 0%	BNP Paribas	SGD	173.400.260
Singapore Government Bond 2025 to 2051; 0% to 2,75%	National Australia Bank	SGD	203.273.970
Singapore Government Bond 2024 to 2054; 0% to 3,5%	Standard Chartered Bank	SGD	163.247.144
			539.921.374

JPMorgan Liquidity Funds

Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie (vervolg)

7. Ontvangen zekerheden (vervolg)

Ontvangen zekerheid in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten:

Beschrijving van zekerheden	Tegenpartij	Valuta	Waarde van ontvangen zekerheden (in valuta van het subfonds)
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund			
UK Treasury 2044; 0,125%	Alliance And Leicester	GBP	102.710.340
UK Treasury 2028 to 2065; 0,125% to 4,5%	Banco Santander	GBP	102.271.927
UK Treasury 2063; 4%	Bank Of Montreal	GBP	122.448.980
UK Treasury 2063; 4%	Bank Of Montreal	GBP	122.448.980
UK Treasury 2034 to 2054; 1,25% to 4,25%	Barclays Bank	GBP	97.598.801
UK Treasury 2025 to 2065; 0,125% to 4,5%	BNP Paribas	GBP	153.774.002
UK Treasury 2036 to 2040; 4,25%	Citigroup Global Markets Ltd	GBP	295.318.394
UK Treasury 2040 to 2043; 0,625% to 4,75%	Commonwealth Bank Of Australia	GBP	512.834.000
UK Treasury 2033 to 2055; 0,25% to 1,25%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	GBP	102.000.001
UK Treasury 2026 to 2038; 0,125% to 3,75%	DBS Bank Ltd	GBP	725.700.000
UK Treasury 2027; 3,75%	Goldman Sachs	GBP	102.799.718
UK Treasury 2038; 3,75%	JPM Securities	GBP	92.517.401
UK Treasury 2029 to 2054; 0,5% to 4,375%	Merrill Lynch International	GBP	205.605.898
UK Treasury 2025 to 2046; 0% to 4,75%	MUFG Securities	GBP	102.780.608
UK Treasury 2037; 1,125%	National Australia Bank	GBP	101.938.518
UK Treasury 2027 to 2043; 0,125% to 4,75%	Natwest Markets Plc	GBP	102.789.820
UK Treasury 2038; 3,75%	RBC	GBP	101.967.377
UK Treasury 2026 to 2068; 0,125% to 6%	Societe Generale	GBP	102.190.290
UK Treasury 2024 to 2038; 0% to 4,75%	Standard Chartered Bank	GBP	102.746.017
UK Treasury 2040 to 2043; 0,625% to 4,75%	Bank Of Nova Scotia	GBP	512.834.000
UK Treasury 2025 to 2065; 0% to 4,75%	The Toronto Dominion Bank	GBP	510.000.001
			4.375.275.073
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund			
UK Treasury 2034; 4,25%	Barclays Bank	GBP	25.701.296
UK Treasury 2030 to 2039; 0,125% to 4,125%	Citigroup Global Markets Ltd	GBP	35.959.878
UK Treasury 2036; 4,25%	JPM Securities	GBP	30.842.293
			92.503.467
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund			
US Treasury 2028 to 2029; 1,5% to 4,875%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	4.284.000.014
			4.284.000.014
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
US Treasury 2025 to 2054; 0% to 5,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	USD	1.773.781.738
US Treasury 2026 to 2031; 0,75% to 4,125%	Bank Of Montreal	USD	253.492.771
US Treasury 2025 to 2034; 0,125% to 4,375%	Bank Of Nova Scotia	USD	252.623.738
US Treasury 2026 to 2050; 2% to 4,625%	Barclays Bank	USD	120.925.521
US Treasury 2025 to 2053; 0,125% to 4,875%	BNP Paribas	USD	1.927.351.556
US Treasury 2026 to 2034; 0% to 4,125%	BofA Securities	USD	651.927.152
US Treasury 2024 to 2054; 0% to 4,875%	Canadian Imperial Bank Of Commerce	USD	354.728.935
US Treasury 2027 to 2051; 0,125% to 4,125%	Citigroup Global Markets Ltd	USD	79.079.454
US Treasury 2025 to 2029; 1,5% to 5,25%	Citigroup Global Markets Ltd	USD	1.006.197.135
Freddie Mac 2036 to 2054; 2% to 7%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	USD	965.214.366
US Treasury 2025 to 2054; 0% to 4,875%	Daiwa Capital Markets America Inc.	USD	508.398.508
Cash Collateral	Deutsche Bank	USD	169.302.876
US Treasury Perpetual to 2054; 0% to 6,625%	Deutsche Bank	USD	335.382.579
US Treasury 2029; 1,625% to 4,625%	Fixed Income Clearing Corporation	USD	1.020.000.021
US Treasury 2025 to 2030; 0,375% to 4,625%	Natixis New York Branch	USD	759.022.578
US Treasury 2026 to 2033; 2,875% to 4,875%	Natwest Markets Plc	USD	254.307.011
US Treasury 2041 to 2052; 1,875% to 3,375%	Norges Bank	USD	6.248.766.743
US Treasury 2026 to 2052; 0,5% to 4%	RBC	USD	102.013.016
US Treasury Perpetual to 2044; 0,25% to 5%	Societe Generale	USD	2.604.946.694
US Treasury 2025 to 2053; 0% to 4,75%	TD Securities	USD	381.257.280
US Treasury 2024 to 2034; 0,5% to 5%	Wells Fargo	USD	1.619.192.336
US Treasury 2025 to 2054; 0%	Wells Fargo	USD	634.966.887
			22.022.878.895
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)			
Spain Government Bond 2025 to 2054; 0% to 4%	Bank Of Nova Scotia	EUR	59.160.019
Spain Government Bond 2031; 3,1%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	5.854.949
Belgium Government Bond 2047; 1,6%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2025; 0%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	117.474
France Treasury 2025 to 2052; 0% to 2%	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	85.543.481
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2029 to 2033; 2,1% to 2,6%	Credit Agricole Corp And Inv Bank	EUR	119.340.001
Austria Government Bond 2086; 1,5%	JPM Securities	EUR	171.543
France Treasury 2025 to 2055; 0% to 3,25%	JPM Securities	EUR	119.839.732
Finland Government Bond 2030 to 2034; 1,125% to 3%	National Australia Bank	EUR	102.000.112
Spain Government Bond 2024 to 2043; 0% to 3,45%	Natwest Markets Plc	EUR	27.552.017
Belgium Government Bond 2026; 1%	Santander UK Plc	EUR	31.055.324
France Treasury 2031; 1,5%	Santander UK Plc	EUR	35.530.780
Spain Government Bond 2027 to 2054; 0,6% to 4%	Societe Generale	EUR	59.160.831
			645.326.329

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

8. Effectenfinancieringstransacties

De SICAV verricht effectenfinancieringstransacties (als gedefinieerd in artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2015/2365, met inbegrip van repotransacties, effecten- of grondstoffenleningen en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen, kooptransacties met wederverkoop of verkooptransacties met wederinkoop en margeleningstransacties) via zijn blootstelling aan omgekeerde retrocessieovereenkomsten gedurende het boekjaar. Overeenkomstig artikel 13 van de verordening worden omgekeerde retrocessieovereenkomsten hieronder nader beschreven.

Voor het bekendmaken van in verband met effectenfinancieringstransacties ontvangen of verstrekte zekerheden wordt als boekhoudkundige grondslag de handelsdatum gehanteerd.

Globale gegevens

Hoeveelheid activa toegekend aan omgekeerde retrocessieovereenkomsten

De hoeveelheid activa die wordt toegekend aan omgekeerde retrocessieovereenkomsten, waaronder hun aandeel in het vermogen onder beheer van de subfondsen, is vermeld in het Overzicht van de beleggingen.

Concentratiegegevens

Tien grootste emittenten van zekerheden

In de onderstaande tabel vindt u de tien grootste emittenten, gemeten naar waarde, van niet-contante, door het subfonds ontvangen zekerheden via omgekeerde retrocessieovereenkomsten op de verslagdatum:

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	
Niet-contante zekerheden		Niet-contante zekerheden		Niet-contante zekerheden	
Emittent	AUD	Emittent	EUR	Emittent	EUR
Australia Government Bond	593.165.952	Italy Government Bond	3.344.374.024	Finland Government Bond	121.843.746
		Spain Government Bond	606.211.859	Italy Government Bond	94.949.770
		European Union Bond	556.892.857	Austria Government Bond	8.021.936
		Netherlands Government Bond	201.249.540		
		Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	344.270.345		
		France Treasury	678.962.094		
		Austria Government Bond	23.389.591		
		Belgium Government Bond	24.225.113		
		European Financial Stability Facility	83.163.265		
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	
Niet-contante zekerheden		Niet-contante zekerheden		Niet-contante zekerheden	
Emittent	SGD	Emittent	GBP	Emittent	GBP
Singapore Government Bond	539.921.374	UK Treasury	4.375.275.073	UK Treasury	92.503.467
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund		JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)	
Niet-contante zekerheden		Niet-contante zekerheden		Niet-contante zekerheden	
Emittent	USD	Emittent	USD	Emittent	EUR
US Treasury	4.284.000.014	US Treasury	20.888.361.653	France Treasury	240.913.992
		Freddie Mac	965.214.366	Spain Government Bond	151.727.817
		Cash Collateral	169.302.876	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	119.457.475
				Finland Government Bond	102.000.112
				Belgium Government Bond	31.055.390
				Austria Government Bond	171.543

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

Top tien tegenpartijen

Alle tegenpartijen met betrekking tot omgekeerde retrocessieovereenkomsten op de verslagdatum worden vermeld in het overzicht van beleggingen en in bijlage 7. Ontvangen zekerheden.

8. Effectenfinancieringstransacties (vervolg)

Geaggregeerde transactiegegevens

Type en kwaliteit van de zekerheden

Door de subfondsen ontvangen zekerheden met betrekking tot omgekeerde retrocessieovereenkomsten op de verslagdatum nemen de vorm aan van schuldpapier, voornamelijk bestaande uit staatsobligaties. De kwaliteit van deze zekerheden wordt hieronder nader beschreven:

Subfondsen	Valuta van subfondsen	Waarde van zekerheid (in valuta van het subfonds)			Totaal
		Investment grade	Onder investment grade	Geen rating*	
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	AUD	593.165.952	-	-	593.165.952
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	5.862.738.688	-	-	5.862.738.688
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	EUR	224.815.452	-	-	224.815.452
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	SGD	539.921.374	-	-	539.921.374
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	4.375.275.073	-	-	4.375.275.073
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	GBP	92.503.467	-	-	92.503.467
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD	4.284.000.014	-	-	4.284.000.014
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	22.022.878.895	-	-	22.022.878.895
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)	EUR	645.326.329	-	-	645.326.329

Kwaliteit van de zekerheden heeft betrekking op schuldinstrumenten die zijn beoordeeld en gerapporteerd al naar gelang of ze worden aangemerkt als investment grade, onder investment grade of geen rating. Investment-grade-effecten zijn effecten uitgegeven door een entiteit die minimaal een investment-grade-rating van ten minste één erkend ratingbureau heeft gekregen.
*Zekerheden zonder rating bestaan uit Amerikaanse door hypotheek gedekte effecten die door de regering worden gesteund. In overeenstemming met de bepalingen van het prospectus wordt de kredietkwaliteit hiervan gelijk geacht aan die van zekerheden van investment grade.

Looftijdprofiel van zekerheden

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de looptijden van op de verslagdatum ontvangen zekerheden in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten:

Vervaldatum	Waarde van zekerheid					
	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund
	AUD	EUR	EUR	SGD	GBP	GBP
Illiquide middelen						
minder dan 1 dag	-	-	-	-	-	-
1 tot 7 dagen	-	-	-	-	-	-
1 tot 4 weken	-	-	-	-	-	-
1 tot 3 maanden	-	-	-	-	-	-
3 tot 12 maanden	-	346.209.358	13.920.047	412.767.530	180.970.643	-
langer dan 1 jaar	593.165.952	5.516.529.330	210.895.405	127.153.844	4.194.304.430	92.503.467
open vervaldatum	-	-	-	-	-	-
	593.165.952	5.862.738.688	224.815.452	539.921.374	4.375.275.073	92.503.467

Vervaldatum	Waarde van zekerheid		
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)
	USD	USD	EUR
Illiquide middelen			
minder dan 1 dag	-	169.302.875	-
1 tot 7 dagen	-	-	-
1 tot 4 weken	-	-	-
1 tot 3 maanden	-	-	-
3 tot 12 maanden	-	633.109.626	68.623.279
langer dan 1 jaar	4.284.000.014	21.220.466.394	576.703.050
open vervaldatum	-	-	-
	4.284.000.014	22.022.878.895	645.326.329

Valuta van zekerheid

Het valutaprofiel van ontvangen zekerheden in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten op de verslagdatum wordt vermeld in bijlage 8. Ontvangen zekerheden.

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

8. Effectenfinancieringstransacties (vervolg)

Looptijden van omgekeerde retrocessieovereenkomsten

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de looptijden van open omgekeerde retrocessieovereenkomsten op de verslagdatum:

Vervaldatum	Waarde van zekerheid					
	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund
	AUD	EUR	EUR	SGD	GBP	GBP
Illiquide middelen						
minder dan 1 dag	-	-	-	-	-	-
1 tot 7 dagen	585.000.000	5.741.016.989	220.000.000	530.000.000	4.285.700.000	90.000.000
1 tot 4 weken	-	-	-	-	-	-
1 tot 3 maanden	-	-	-	-	-	-
3 tot 12 maanden	-	-	-	-	-	-
langer dan 1 jaar	-	-	-	-	-	-
open vervaldatum	-	-	-	-	-	-
	585.000.000	5.741.016.989	220.000.000	530.000.000	4.285.700.000	90.000.000

Vervaldatum	Waarde van zekerheid		
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)
	USD	USD	EUR
Illiquide middelen			
minder dan 1 dag	-	-	-
1 tot 7 dagen	4.200.000.000	21.808.837.741	631.000.000
1 tot 4 weken	-	-	-
1 tot 3 maanden	-	-	-
3 tot 12 maanden	-	-	-
langer dan 1 jaar	-	-	-
open vervaldatum	-	-	-
	4.200.000.000	21.808.837.741	631.000.000

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

De bovenstaande looptijden zijn gebaseerd op de contractuele vervaldatum.

Landen waar de tegenpartijen zijn gevestigd

Landen waarin de tegenpartijen bij omgekeerde retrocessieovereenkomsten zijn gevestigd, worden vermeld in het overzicht van beleggingen.

Afwikkeling en clearing

Alle subfondsen die betrokken zijn bij omgekeerde repo-transacties gebruiken bilaterale afwikkeling en clearing met hun tegenpartij.

Hergebruik van zekerheden

Deel van ontvangen zekerheden dat opnieuw werd gebruikt en beleggingsrendement

Zekerheden in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten werden gedurende het boekjaar niet verkocht, opnieuw belegd of verpand.

8. Effectenfinancieringstransacties (vervolg)

Bewaring van zekerheden

Ontvangen zekerheden

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de bij elke bewaarder aangehouden niet-contante, door het subfonds ontvangen zekerheden in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten op de verslagdatum:

Subfonds	Bewaarnemer	Valuta van subfonds	Waarde van zekerheid (in valuta van het subfonds)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	AUD	593.165.952
			593.165.952
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	EUR	5.862.738.688
			5.862.738.688
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	EUR	224.815.452
			224.815.452
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	SGD	539.921.374
			539.921.374
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	GBP	4.375.275.073
			4.375.275.073
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund	Euroclear	GBP	92.503.467
			92.503.467
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	4.284.000.014
			4.284.000.014
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	BNY Mellon	USD	22.022.878.895
			22.022.878.895
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund (1)	Euroclear	EUR	645.326.329
			645.326.329

(1) Dit subfonds werd op 13 mei 2024 geïntroduceerd.

Toegekende zekerheden

Op de verslagdatum waren geen zekerheden toegekend in verband met omgekeerde retrocessieovereenkomsten.

Opbrengsten en kosten

Alle opbrengsten van omgekeerde retrocessieovereenkomsten komen toe aan de subfondsen en vallen niet onder regelingen voor het delen van opbrengsten met de beleggingsbeheerder of andere derden. Opbrengsten uit omgekeerde repo-overeenkomsten worden vermeld in toelichting 2e) bij de financiële overzichten.

9. Informatie over beloning inzake ICBE's

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (de "beheermaatschappij") is de geautoriseerde beheerder van JPMorgan Liquidity Funds (de "Vennootschap") en behoort tot de bedrijvengroep van J.P. Morgan Chase & Co. De termen "J.P. Morgan" en "onderneming" verwijzen naar deze groep en naar elk van de entiteiten in de groep wereldwijd, tenzij anders aangegeven.
Dit deel van het verslag is samengesteld overeenkomstig de richtlijn inzake instellingen voor collectieve belegging in effecten (de "ICBE-richtlijn") en de 'richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid' 'van de Europese Autoriteit voor effecten en markten onder de ICBE-richtlijn. De informatie in dit gedeelte heeft betrekking op de recentste beloningsperiode ("prestatiejaar") op de verslagdatum.

Beloningsbeleid

Een overzicht van het beloningsbeleid dat op de beheermaatschappij van toepassing is (het "beloningsbeleid") is te vinden op SFDR http://www.jpmorganassetmanagement.lu/legal/emea-remuneration-policy (de "Verklaring over het beloningsbeleid"). Deze verklaring over het beloningsbeleid bevat details over hoe vergoedingen en voordelen worden berekend, inclusief de financiële en niet-financiële criteria die worden toegepast ter evaluatie van de prestaties, verantwoordelijkheden en samenstelling van de "Compensation and Management Development Committee" van de onderneming en van de getroffen maatregelen om belangenconflicten te voorkomen of te beheersen. Bij de beheermaatschappij kan gratis een exemplaar van dit beleid worden aangevraagd.
Het beloningsbeleid is van toepassing op alle werknemers van de beheermaatschappij, inclusief personen van wie de professionele activiteiten een materiële invloed kunnen hebben op het risicoprofiel van de beheermaatschappij of de ICBE-fondsen die de maatschappij beheert ("ICBE-geïdentificeerd personeel"). Het ICBE-geïdentificeerd personeel omvat leden van de raad van bestuur van de beheermaatschappij (de "raad van bestuur"), senior management, de hoofden van de relevante controlefuncties en personen die andere sleutelfuncties bekleden. De personen worden minimaal op jaarbasis ingelicht over hun identificatie en de implicaties van deze status.
De raad van bestuur herziet en aanvaardt het beloningsbeleid op jaarbasis en ziet toe op de implementatie daarvan, inclusief de indeling van ICBE-geïdentificeerd personeel. De raad van bestuur heeft het Beloningsbeleid dat van toepassing was op het prestatiejaar 2024 voor het laatst herzien in juni 2024 zonder materiële wijzigingen en was tevreden over de implementatie van het beleid.

Kwantitatieve toelichting

De tabel hieronder geeft het totaalbedrag aan vergoedingen weer dat met betrekking tot het prestatiejaar 2024 is betaald aan personeel van de beheermaatschappij, evenals het aantal begunstigden.
Door de structuur van het bedrijf is de informatie die vereist is om de door de maatschappij betaalde vergoedingen verder uit te splitsen niet voorhanden; bovendien zou deze niet relevant of betrouwbaar zijn. Volledigheidshalve vermelden we echter dat de beheermaatschappij per 31 december 2024 49 alternatieve beleggingsfondsen (met 54 subfondsen) en 6 ICBE's (met 188 subfondsen) beheert, met op die datum een totaal beheerd vermogen van respectievelijk USD 20.085 mln en USD 531.778 mln.

	Vaste beloning	Totale beloning	Totale beloning	Aantal begunstigden
Alle personeel (USD '000s)	54.799	30.432	85.231	376

Gedurende het jaar werd door JPMorgan Liquidity Funds geen prestatievergoeding betaald aan werknemers.
Het totaalbedrag aan vergoedingen dat voor het prestatiejaar 2024 werd uitbetaald aan ICBE-geïdentificeerd personeel was USD 155.031K waarvan USD 7.881K betrekking heeft op senior management en USD 147.150K op ander ICBE-geïdentificeerd personeel(1).

(1) De bekendmaking van geïdentificeerd personeel heeft betrekking op medewerkers van ondernemingen waaraan het portefeuillebeheer officieel is gedelegeerd, in overeenstemming met de meest recente ESMA-richtlijnen.
85

10. Andere gebeurtenissen gedurende het boekjaar

Het prospectus werd in de loop van het jaar aangepast om de volgende wijzigingen weer te geven:

a) Met ingang van januari 2024

Aanpassing van belastingtaal en verwijdering van LIBOR-verwijzingen.

b) Met ingang van mei 2024

Bijwerking van Bijlage VI, Collateral, om aanvaardbaar onderpand op omgekeerde retrocessietransacties voor het JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund op te nemen.

Aanpassing van het beleggingsbeleid voor Artikel 8 ESG Promote-fondsen om uitsluitingen op basis van specifieke waarden en op normen gebaseerd screeningsbeleid te verduidelijken en toevoeging van een disclaimer voor het gebruik van gegevens van derden.

Bijwerken van de precontractuele bijlagen om te verduidelijken dat goede governancepraktijken gebaseerd zijn op screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

c) Met ingang van 20 september 2024

Vermindering van de jaarlijkse beheer- en advieskosten en operationele en administratieve kosten voor alle aandelenklassen A, aandelenklassen D, aandelenklassen G (hernoemd naar Select), aandelenklassen Reserves en aandelenklassen Morgan.

Introductie van de nieuwe aandelenklassen UK RFS, J (dist.) , J (acc.), J (TO acc.) Core (dist.), Core (acc.), en Core (TO acc.).

Hernoeming van de aandelenklasse G naar aandelenklasse Select en wijziging van de toekenningsbeperkingen van deze aandelenklasse.

Minimum inschrijvingsbedragen en recht op aandelen:

(i) opheffing van de beperkingen met betrekking tot de in aanmerking komende aandelenklassen in verband met commissiebetalingen voor bepaalde aandelenklassen;

(ii) verduidelijking dat niet-institutionele aandelenklassen alleen kunnen worden aangekocht door financiële tussenpersonen of distributeurs die in eigen naam of namens hun cliënten beleggen;

(iii) wijzigingen in de minimale initiële inschrijvingsbedragen voor bepaalde aandelenklassen en opheffing van de minimale daaropvolgende inschrijvingsbedragen.

d) Met ingang van 22 november 2024

De wijzigingen hebben betrekking op samenvoegingen van aandelenklassen waarbij verwijzingen naar de aandelenklassen Reserves (accumulating and distributing), B (accumulating) en R (accumulating and distributing) uit het prospectus zijn verwijderd.

Verduidelijking van de functies administratiekantoor, registerbeheerder, transferagent en cliëntcommunicatie zoals vereist door de CSSF-circulaire 22/811 over beheerders van ICB's.

JPMorgan Liquidity Funds

Bijlage - niet-gecontroleerde aanvullende informatie (vervolg)

11. Duurzaamheid in de financiële dienstensector

De onderstaande subfondsen vallen onder artikel 6 op grond van de Duurzaamheid in de financiële dienstensector Regulation (SFDR). De subfondsen promoten geen ecologische en/of sociale kenmerken, noch hebben ze duurzaam beleggen als doelstelling:

Naam subfondsen

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Government CNAV Fund

De onderstaande subfondsen vallen onder artikel 8 op grond van de Duurzaamheid in de financiële dienstensector Regulation (SFDR). Gedetailleerde informatie staat op de volgende pagina's:

Naam subfondsen

Pagina

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

88

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

95

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

104

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

114

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

123

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

132

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

139

JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

149

Productnaam: **JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund**

LEI-nummer: **549300V1RMCHNHQVR274**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 74,40% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 96,86% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 74,40% in duurzame beleggingen.

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. De selectiecriteria worden ondersteund door een ESG-score die aan beleggingen binnen de strategie wordt toegekend om te bepalen welke beleggingen ecologische en/of sociale kenmerken hebben en welke voldoen aan de drempelwaarden om als duurzame beleggingen te worden beschouwd.

De ESG-score houdt rekening met de volgende indicatoren: effectief beheer van toxische emissies en afval, goede milieuprestaties en sociale kenmerken, zoals effectieve informatieverschaffing over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria (met zowel volledige als gedeeltelijke uitsluitingen) bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, waaronder steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten. Het subfonds sloot emittenten die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens volledig uit en paste maximale drempels voor inkomsten of productie toe op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de activa die voor de referentieperiode aan de betrokken emittenten werden toegewezen en die deze kenmerken vertoonden.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot het beleid voor ecologische en/of sociale kenmerken. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het

uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 96,86% in beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. Voor de screening werden de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het VN Global Compact en controversiële wapens uit de technische reguleringsnormen van de SFDR gebruikt. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op de duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met emittenten waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
STANDARD CHARTERED PLC	Financiële instellingen	10,94	VERENIGD KONINKRIJK
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	9,38	FRANKRIJK
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Financiële instellingen	8,87	AUSTRALIË
ROYAL BANK OF CANADA	Financiële instellingen	7,68	CANADA
HSBC HOLDINGS PLC.	Financiële instellingen	5,24	VERENIGD KONINKRIJK
WESTPAC BANKING CORPORATION	Financiële instellingen	2,72	AUSTRALIË
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Financiële instellingen	2,64	AUSTRALIË
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Financiële instellingen	2,40	AUSTRALIË
ING GROEP N V	Financiële instellingen	2,33	NEDERLAND

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	17,66	FRANKRIJK
STANDARD CHARTERED PLC	Financiële instellingen	10,93	VERENIGD KONINKRIJK
NATIONAL AUSTRALIA BANK LI	Financiële instellingen	8,59	AUSTRALIË
ROYAL BANK OF CANADA	Financiële instellingen	7,65	CANADA
HSBC HOLDINGS PLC.	Financiële instellingen	4,94	VERENIGD KONINKRIJK
ING GROEP N V	Financiële instellingen	4,10	NEDERLAND



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

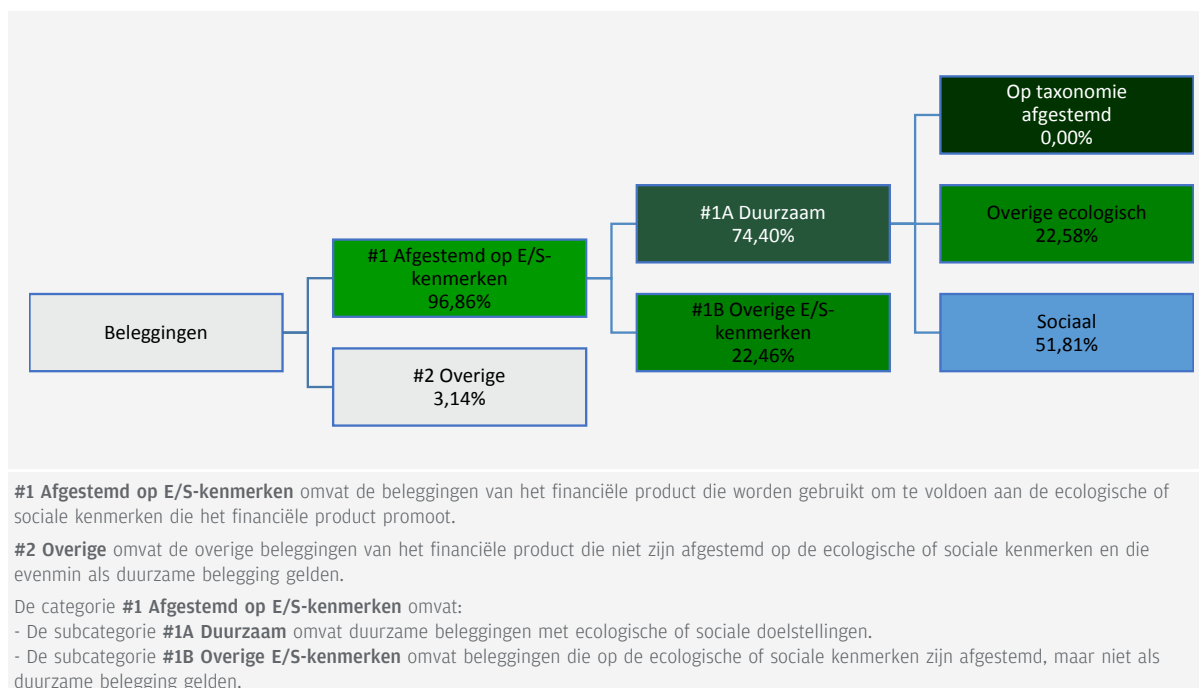
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 96,86% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	84,69
Industrie	Cyclische consumptiegoederen	3,03
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse instellingen	2,98
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Supranationaal	1,75
Industrie	Kapitaalgoederen	0,92
Industrie	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,67
Overheid van ontwikkelde markt	Obligaties van ontwikkelde markten	0,63
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse lokale overheden	0,31
EM, lokaal	EM -valuta	0,06
Financiële instellingen	REIT's	0,04
Industrie	Transport	0,02



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit metertijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,00% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen '?

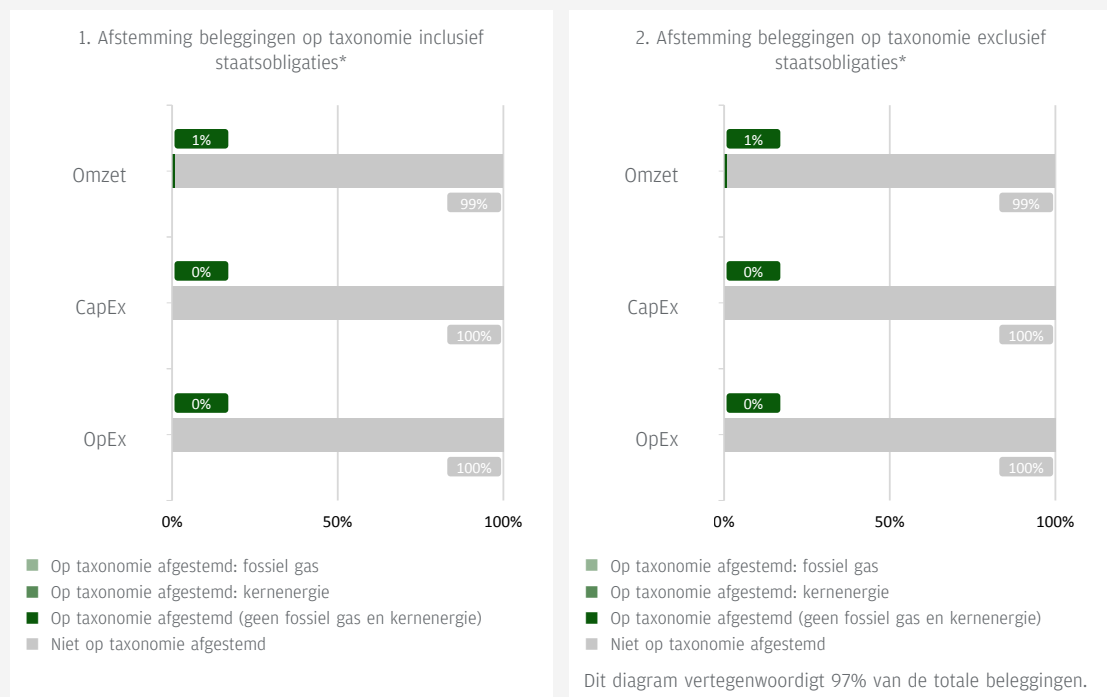
- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.

Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,00% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,02% aan het einde van de referentieperiode.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Afgestemd op de taxonomie
30/11/2024	0,00%
30/11/2023	0,00%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 22,58% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 51,81% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 3,14% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoeleinden. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in het bovenstaande schema van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in effecten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken.
- Op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks

Zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Productnaam: **JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund**

LEI-nummer: **549300EY7SB6LVY5QG87**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 37,29% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen een breed scala aan ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en minimaal 10% van de beleggingen bestaande uit duurzame beleggingen. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 77,11% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 37,29% in duurzame beleggingen.

Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, met een uitsplitsing naar geslacht, diversiteitsprogramma's, etniciteitscore en score voor gelijke beloning bij een emittent. De inputs hadden direct betrekking op medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D). Het moest 51% van zijn activa in dergelijke effecten beleggen. Aan het einde van de referentieperiode had 76,91% van de activa in het subfonds een score boven de vastgestelde drempel voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D).

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. Door middel van zijn selectiecriteria bevorderde het subfonds ecologische kenmerken zoals effectief beheer van toxische emissies en afval, en goede milieuprestaties. Het bevorderde ook sociale kenmerken zoals effectieve informatieverschaffing over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties. Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, zoals hierboven vermeld.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, zoals steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten en de vermindering van toxische emissies, door emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de aan de betrokken ondernemingen voor de referentieperiode toegewezen activa die dergelijke kenmerken vertonen.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot ecologische en/of sociale kenmerken, beleid voor duurzame beleggingen en EE&D-drempels. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of de sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur, op basis van screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 77,11% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 37,29% in duurzame beleggingen.

Om te worden opgenomen in de 51% van goede EE&D-activa, moet een emittent een EE&D-rating hebben die door de beleggingsbeheerder is toegepast op basis van de relevante inputs en in de top 80% scoren ten opzichte van het universum van activa waarop een dergelijke rating van toepassing is. Aan het einde van de referentieperiode belegde het subfonds 76,91% in activa met goede EE&D.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het subfonds gedeeltelijk aanging bestonden uit elk van de volgende elementen of een combinatie daarvan, of waren gekoppeld aan een ecologische of sociale doelstelling door gebruik van de opbrengsten van de emissie:

Milieudoelstellingen: (i) beperking van het klimaatrisico, (ii) overgang naar een circulaire economie

Sociale doelstellingen: (i) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke leidinggevendenden, (ii) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke bestuurders en (iii) zorgen voor een degelijke werkomgeving en -cultuur.

De bijdrage aan deze doelstellingen werd bepaald door (i) duurzaamheidsindicatoren voor producten en diensten, waaronder het percentage van de inkomsten uit de levering van producten en/of diensten die bijdragen aan de relevante duurzame doelstelling, zoals een onderneming die zonnepanelen of schone energietechnologie produceert die voldoet aan de eigen drempelwaarden van de beleggingsbeheerder en die bijdraagt aan de beperking van het klimaatrisico. Het huidige percentage van de inkomsten is vastgesteld op een minimum van 20% en het volledige aandelenbezit in de emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging; (ii) het gebruik van de opbrengsten van de emissie, indien dit gebruik gekoppeld is aan een specifieke ecologische of sociale doelstelling; of (iii) de onderneming is een operationele referentiegroep leider die bijdraagt aan de

relevante doelstelling. Leiderschap in de referentiegroep wordt gedefinieerd als scoren in de top 20% ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds op basis van bepaalde operationele duurzaamheidsindicatoren. Zo draagt een score in de top 20% voor de totale afvalimpact ten opzichte van het beleggingsuniversum bij aan de overgang naar een circulaire economie. De test voor supranationale emittenten en overheden kan rekening houden met de missie of de bijdragen van de emittent, als referentiegroep leider of verbeteraar, aan positieve ecologische en sociale doelstellingen, afhankelijk van bepaalde criteria.

Het subfonds moest 10% beleggen in duurzame beleggingen. Op geen enkel moment in de periode heeft het subfonds duurzame beleggingen aangehouden die onder het vastgelegde minimum lagen. Aan het einde van de referentieperiode bestond 37,29% van het vermogen uit duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen die het subfonds wilde doen, werden onderworpen aan een screeningproces om ondernemingen die de beleggingsbeheerder beschouwde als slechtst presterend te identificeren en uit te sluiten van kwalificatie als duurzame belegging, op basis van een door de beleggingsbeheerder vastgestelde drempel met betrekking tot bepaalde milieuoverwegingen. Bijgevolg werden alleen ondernemingen met de beste indicatoren ten opzichte van zowel absolute als relatieve maatstaven als duurzame beleggingen beschouwd.

Dergelijke criteria omvatten klimaatverandering, bescherming van water en rijkdommen van de zee, overgang naar een circulaire economie, vervuiling en bescherming van biodiversiteit en ecosystemen. Daarnaast paste de beleggingsbeheerder ook een criterium toe om ondernemingen te identificeren en uit te sluiten die volgens de beleggingsbeheerder de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, op basis van gegevens van externe dienstverleners.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er werd rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in tabel 1 van bijlage 1, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder, en met bepaalde indicatoren in tabel 2 en 3 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR, zoals hieronder beschreven. De beleggingsbeheerder gebruikte ofwel de maatstaven in de technische reguleringsnormen van de SFDR of, wanneer dit door gegevensbeperkingen of andere technische kwesties niet mogelijk was, een representatieve vervanging. De beleggingsbeheerder consolideerde de overweging van bepaalde indicatoren in een "primaire" indicator zoals hieronder uiteengezet en kan een aanvullende bredere reeks indicatoren hebben gebruikt dan waarnaar hieronder wordt verwezen.

De relevante indicatoren in tabel 1 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR bestaan uit 9 ecologische en 5 sociale en arbeidsgelateerde indicatoren. De milieu-indicatoren staan vermeld onder 1-9 en hebben betrekking op broeikasgasemissies (1-3), blootstelling aan fossiele brandstoffen, aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, intensiteit van het energieverbruik, activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water en gevaarlijk afval (respectievelijk 4-9).

De indicatoren 10 - 14 hebben betrekking op sociale thema's en werkgelegenheidszaken bij een emittent en betreffen respectievelijk schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het VN Global Compact te controleren, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur en blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).

De beleggingsbeheerder hield ook rekening met PAI 16 met betrekking tot landen waarin belegd wordt en die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De aanpak van de beleggingsbeheerder omvatte zowel kwantitatieve als kwalitatieve aspecten om rekening te houden met de indicatoren. Er werd gebruik gemaakt van specifieke screeningindicatoren om emittenten uit te sluiten die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken. Er werd gebruikgemaakt van een subset voor engagement die erop gericht is om beste praktijken te beïnvloeden en bepaalde indicatoren daarvan worden gebruikt als indicatoren van positieve duurzaamheidsprestaties, door een minimumdrempel voor de indicator toe te passen voor toelating als een duurzame belegging.

De gegevens die nodig zijn om de indicatoren in aanmerking te nemen, kunnen, indien beschikbaar, zijn verkregen van de emittenten waarin wordt belegd zelf en/of zijn verstrekt door externe dienstverleners (met inbegrip van vervangende gegevens). Gegevens die door emittenten zelf werden gerapporteerd of door derden werden verstrekt, kunnen gebaseerd zijn op gegevensreeksen en aannames die mogelijk ontoereikend waren, van slechte kwaliteit waren of bevooroordeelde informatie bevatten. De beleggingsbeheerder kan de nauwkeurigheid of volledigheid van deze gegevens niet garanderen.

Screening

Bepaalde indicatoren werden in aanmerking genomen via de op waarden en normen gebaseerde screening om uitsluitingen te implementeren.

Deze uitsluitingen hielden rekening met de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, controversiële wapens en landen waarin belegd wordt die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De beleggingsbeheerder heeft ook een doelgericht criterium toegepast. Om bepaalde technische redenen, zoals de gegevensdekking met betrekking tot specifieke indicatoren, past de beleggingsbeheerder ofwel de specifieke indicator in tabel 1 toe, ofwel een representatieve vervanging, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder om emittenten waarin wordt belegd te screenen met betrekking tot milieu, sociale thema's en werkgelegenheidszaken. Zo worden broeikasgasemissies in verband gebracht met verschillende indicatoren en bijbehorende maatstaven in tabel 1, zoals broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk en broeikasgasintensiteit (indicatoren 1-3). De beleggingsbeheerder gebruikt momenteel gegevens over de

broeikasgasintensiteit (indicator 3), gegevens over het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie (indicator 5) en gegevens over de intensiteit van het energieverbruik (indicator 6) om zijn screening met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen uit te voeren.

In verband met de doelgerichte screening en met betrekking tot activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden en de emissies naar water (indicatoren 7 en 8), heeft de beleggingsbeheerder wegens gegevensbeperkingen een representatieve externe vervanging gebruikt in plaats van de specifieke indicatoren in tabel 1. De beleggingsbeheerder heeft in verband met de doelgerichte screening ook rekening gehouden met indicator 9 voor gevaarlijk afval.

Engagement

Afgezien van de screening van bepaalde emittenten zoals hierboven beschreven, was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde emittenten van onderliggende beleggingen. Een subset van de indicatoren werd, onder voorbehoud van bepaalde technische overwegingen zoals gegevensdekking, gebruikt als basis voor de dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten van beleggingen, overeenkomstig de aanpak van de beleggingsbeheerder inzake stewardship en engagement. De indicatoren die in verband met dit engagement werden gebruikt, omvatten de indicatoren 3, 5 en 13 met betrekking tot de broeikasgasintensiteit, het aandeel niet-hernieuwbare energie en de genderdiversiteit in de raad van bestuur uit tabel 1. Ook werd gebruik gemaakt van de indicatoren 2 in tabel 2 en 3 in tabel 3 met betrekking tot de uitstoot van luchtverontreinigende stoffen en het aantal verloren dagen door letsel, ongevallen, sterfgevallen of ziekte.

Duurzaamheidsindicatoren

De beleggingsbeheerder gebruikte de indicatoren 3 en 13 met betrekking tot broeikasgasintensiteit en genderdiversiteit in het bestuur als duurzaamheidsindicatoren om een belegging als duurzaam te kwalificeren. Een van de routes vereist dat een emittent wordt beschouwd als een operationele referentiegroep om in aanmerking te komen als duurzame belegging. Hiervoor moet de indicator in de top 20% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Op normen gebaseerde portefeuille-uitsluitingen zoals hierboven beschreven onder "In hoeverre is voldaan aan de door dit financiële product gepromote ecologische en/of sociale kenmerken?" werden toegepast met het oog op afstemming op deze richtsnoeren en beginselen. Gegevens van derden werden gebruikt om mogelijke overtreders te identificeren. Het subfonds sloot relevante beleggingen in deze emittenten uit, tenzij een uitzondering werd toegestaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. De indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het Global Compact van de VN, controversiële wapens en sociale schendingen op landniveau uit de technische reguleringsnormen van de SFDR werden gebruikt met betrekking tot de screening. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met ondernemingen waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NATWEST GROUP PLC	Financiële instellingen	5,19	VERENIGD KONINKRIJK
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	4,84	FRANKRIJK
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	4,37	FRANKRIJK
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	4,11	FRANKRIJK
BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	3,60	CANADA
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Financiële instellingen	3,45	ZWEDEN
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	3,40	JAPAN
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Financiële instellingen	3,10	VERENIGDE STATEN
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Financiële instellingen	2,99	AUSTRALIË
NORDEA BANK ABP	Financiële instellingen	2,80	FINLAND
JPMORGAN CHASE & CO.	Financiële instellingen	2,74	VERENIGDE STATEN
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	2,62	FRANKRIJK
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AKTIENGESELLSCHAFT	Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	2,60	OOSTENRIJK
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	2,39	JAPAN
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	2,28	CANADA

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NATWEST GROUP PLC	Financiële instellingen	8,85	VERENIGD KONINKRIJK
THE GOLDMAN SACHS GROUP, I	Financiële instellingen	5,02	VERENIGDE STATEN
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	4,67	FRANKRIJK
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	4,35	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Financiële instellingen	3,84	AUSTRALIË
OESTERREICHISCHE KONTROLLB	Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	3,83	OOSTENRIJK
LA POSTE	Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	3,50	FRANKRIJK
SOCIETE GENERALE SA	Financiële instellingen	3,38	FRANKRIJK
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Financiële instellingen	3,30	JAPAN
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	2,94	FRANKRIJK
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	2,80	FRANKRIJK
CITIGROUP INC.	Financiële instellingen	2,74	VERENIGDE STATEN
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Financiële instellingen	2,71	ZWEDEN



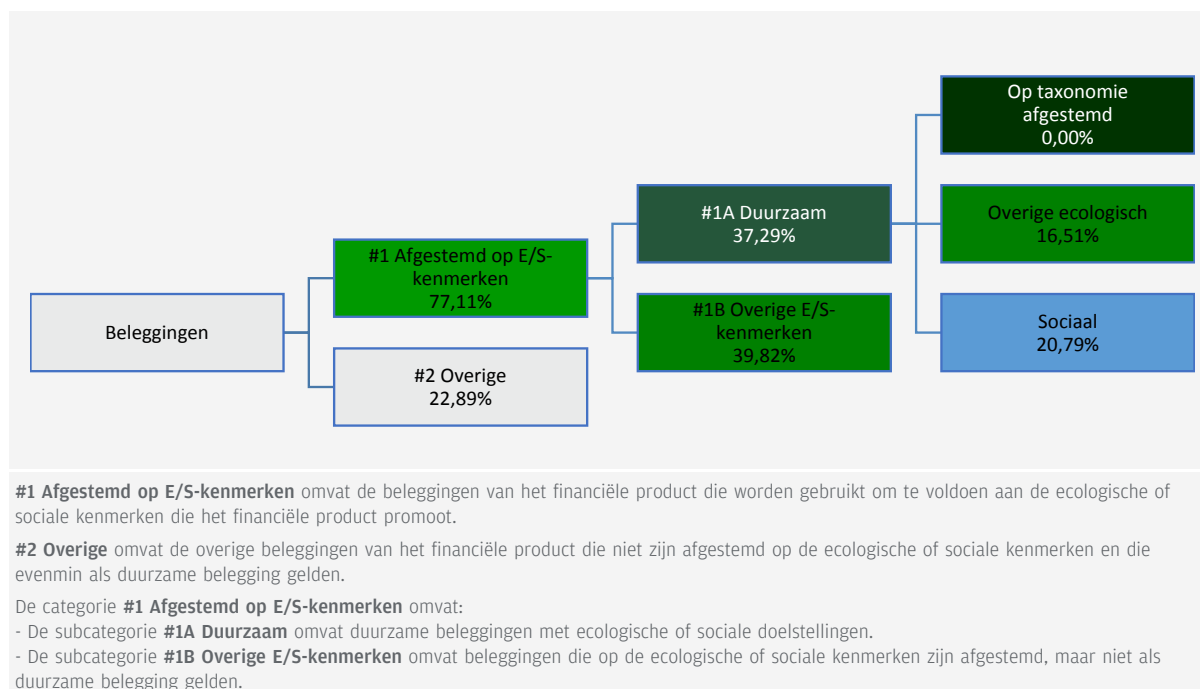
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 77,11% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 37,29% van zijn activa aan duurzame beleggingen. Het toewijzingspercentage van activa met een goede EE&D-rating aan het einde van de referentieperiode wordt uiteengezet in het antwoord op de vraag "Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?" Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	80,98
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse instellingen	8,41
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse lokale overheden	3,07
Industrie	Cyclische consumptiegoederen	1,30
Industrie	Niet-cyclische consumptiegoederen	1,20
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Staatsobligaties	0,57
Overheid van ontwikkelde markt	Valuta's van ontwikkelde markten	0,57
Overheid van ontwikkelde markt	Obligaties van ontwikkelde markten	0,46
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Supranationaal	0,33
Industrie	Energie	0,15
Industrie	Basisindustrie	0,10
Industrie	Overige industrie	0,06
Industrie	Kapitaalgoederen	0,04
Industrie	Communicatie	0,03
Financiële instellingen	Verzekeringsmaatschappijen	0,01



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit metertijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,00% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

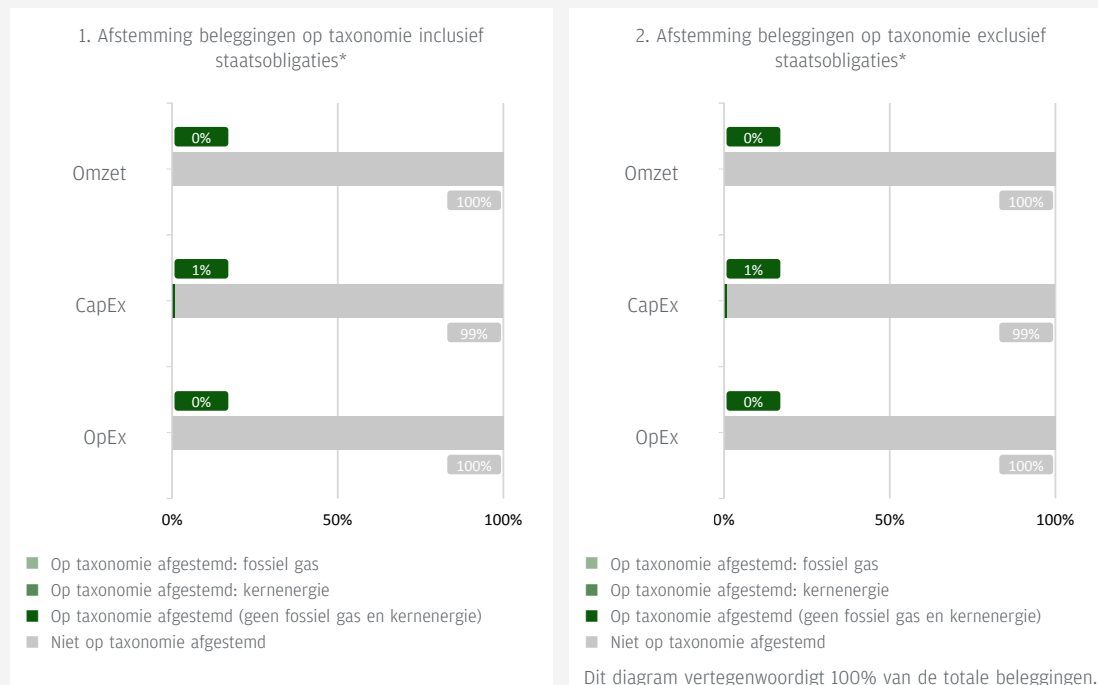
☒ Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.

Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,00% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,02% aan het einde van de referentieperiode.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Afgestemd op de taxonomie
30/11/2024	0,00%
30/11/2023	0,00%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 16,51% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 20,79% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 22,89% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoelinden. Bijkomende kasmiddelen, kasequivalenten, geldmarktfondsen en derivaten voor EPM zijn niet opgenomen in het % van de activa in het bovenstaande diagram van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.

- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken, en 51% van de activa met een EE&D-rating in goede EE&D-emittenten.
- De op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Het subfonds heeft zich er tevens toe verbonden ten minste 10% van het vermogen te beleggen in duurzame beleggingen.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Productnaam: JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund

LEI-nummer: 5493003UE5TIZ70I5C71

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 57,05% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen een breed scala aan ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en minimaal 10% van de beleggingen bestaande uit duurzame beleggingen. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 75,12% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 57,05% in duurzame beleggingen.

Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, met een uitsplitsing naar geslacht, diversiteitsprogramma's, etniciteitscore en score voor gelijke beloning bij een emittent. De inputs hadden direct betrekking op medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D). Het moest 51% van zijn activa in dergelijke effecten beleggen. Aan het einde van de referentieperiode had 72,54% van de activa in het subfonds een score boven de vastgestelde drempel voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D).

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. Door middel van zijn selectiecriteria bevorderde het subfonds ecologische kenmerken zoals effectief beheer van toxische emissies en afval, en goede milieuprestaties. Het bevorderde ook sociale kenmerken zoals effectieve informatieverschaffing over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties. Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, zoals hierboven vermeld.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, zoals steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten en de vermindering van toxische emissies, door emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de aan de betrokken ondernemingen voor de referentieperiode toegewezen activa die dergelijke kenmerken vertonen.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot ecologische en/of sociale kenmerken, beleid voor duurzame beleggingen en EE&D-drempels. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of de sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur, op basis van screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 75,12% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 57,05% in duurzame beleggingen.

Om te worden opgenomen in de 51% van goede EE&D-activa, moet een emittent een EE&D-rating hebben die door de beleggingsbeheerder is toegepast op basis van de relevante inputs en in de top 80% scoren ten opzichte van het universum van activa waarop een dergelijke rating van toepassing is. Aan het einde van de referentieperiode belegde het subfonds 72,54% in activa met goede EE&D.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het subfonds gedeeltelijk aanging bestonden uit elk van de volgende elementen of een combinatie daarvan, of waren gekoppeld aan een ecologische of sociale doelstelling door gebruik van de opbrengsten van de emissie:

Milieudoelstellingen: (i) beperking van het klimaatrisico, (ii) overgang naar een circulaire economie

Sociale doelstellingen: (i) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke leidinggevendenden, (ii) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke bestuurders en (iii) zorgen voor een degelijke werkomgeving en -cultuur.

De bijdrage aan deze doelstellingen werd bepaald door (i) duurzaamheidsindicatoren voor producten en diensten, waaronder het percentage van de inkomsten uit de levering van producten en/of diensten die bijdragen aan de relevante duurzame doelstelling, zoals een onderneming die zonnepanelen of schone energietechnologie produceert die voldoet aan de eigen drempelwaarden van de beleggingsbeheerder en die bijdraagt aan de beperking van het klimaatrisico. Het huidige percentage van de inkomsten is vastgesteld op een minimum van 20% en het volledige aandelenbezit in de emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging; (ii) het gebruik van de opbrengsten van de emissie, indien dit gebruik gekoppeld is aan een specifieke ecologische of sociale doelstelling; of (iii) de onderneming is een operationele referentiegroep leider die bijdraagt aan de

relevante doelstelling. Leiderschap in de referentiegroep wordt gedefinieerd als scoren in de top 20% ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds op basis van bepaalde operationele duurzaamheidsindicatoren. Zo draagt een score in de top 20% voor de totale afvalimpact ten opzichte van het beleggingsuniversum bij aan de overgang naar een circulaire economie. De test voor supranationale emittenten en overheden kan rekening houden met de missie of de bijdragen van de emittent, als referentiegroep leider of verbeteraar, aan positieve ecologische en sociale doelstellingen, afhankelijk van bepaalde criteria.

Het subfonds moest 10% beleggen in duurzame beleggingen. Op geen enkel moment in de periode heeft het subfonds duurzame beleggingen aangehouden die onder het vastgelegde minimum lagen. Aan het einde van de referentieperiode bestond 57,05% van het vermogen uit duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen die het subfonds wilde doen, werden onderworpen aan een screeningproces om ondernemingen die de beleggingsbeheerder beschouwde als slechtst presterend te identificeren en uit te sluiten van kwalificatie als duurzame belegging, op basis van een door de beleggingsbeheerder vastgestelde drempel met betrekking tot bepaalde milieuoverwegingen. Bijgevolg werden alleen ondernemingen met de beste indicatoren ten opzichte van zowel absolute als relatieve maatstaven als duurzame beleggingen beschouwd.

Dergelijke criteria omvatten klimaatverandering, bescherming van water en rijkdommen van de zee, overgang naar een circulaire economie, vervuiling en bescherming van biodiversiteit en ecosystemen. Daarnaast paste de beleggingsbeheerder ook een criterium toe om ondernemingen te identificeren en uit te sluiten die volgens de beleggingsbeheerder de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, op basis van gegevens van externe dienstverleners.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er werd rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in tabel 1 van bijlage 1, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder, en met bepaalde indicatoren in tabel 2 en 3 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR, zoals hieronder beschreven. De beleggingsbeheerder gebruikte ofwel de maatstaven in de technische reguleringsnormen van de SFDR of, wanneer dit door gegevensbeperkingen of andere technische kwesties niet mogelijk was, een representatieve vervanging. De beleggingsbeheerder consolideerde de overweging van bepaalde indicatoren in een "primaire" indicator zoals hieronder uiteengezet en kan een aanvullende bredere reeks indicatoren hebben gebruikt dan waarnaar hieronder wordt verwezen.

De relevante indicatoren in tabel 1 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR bestaan uit 9 ecologische en 5 sociale en arbeidsgelateerde indicatoren. De milieu-indicatoren staan vermeld onder 1-9 en hebben betrekking op broeikasgasemissies (1-3), blootstelling aan fossiele brandstoffen, aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, intensiteit van het energieverbruik, activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water en gevaarlijk afval (respectievelijk 4-9).

De indicatoren 10 - 14 hebben betrekking op sociale thema's en werkgelegenheidszaken bij een emittent en betreffen respectievelijk schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het VN Global Compact te controleren, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur en blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).

De beleggingsbeheerder hield ook rekening met PAI 16 met betrekking tot landen waarin belegd wordt en die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De aanpak van de beleggingsbeheerder omvatte zowel kwantitatieve als kwalitatieve aspecten om rekening te houden met de indicatoren. Er werd gebruik gemaakt van specifieke screeningindicatoren om emittenten uit te sluiten die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken. Er werd gebruikgemaakt van een subset voor engagement die erop gericht is om beste praktijken te beïnvloeden en bepaalde indicatoren daarvan worden gebruikt als indicatoren van positieve duurzaamheidsprestaties, door een minimumdrempel voor de indicator toe te passen voor toelating als een duurzame belegging.

De gegevens die nodig zijn om de indicatoren in aanmerking te nemen, kunnen, indien beschikbaar, zijn verkregen van de emittenten waarin wordt belegd zelf en/of zijn verstrekt door externe dienstverleners (met inbegrip van vervangende gegevens). Gegevens die door emittenten zelf werden gerapporteerd of door derden werden verstrekt, kunnen gebaseerd zijn op gegevensreeksen en aannames die mogelijk ontoereikend waren, van slechte kwaliteit waren of bevooroordeelde informatie bevatten. De beleggingsbeheerder kan de nauwkeurigheid of volledigheid van deze gegevens niet garanderen.

Screening

Bepaalde indicatoren werden in aanmerking genomen via de op waarden en normen gebaseerde screening om uitsluitingen te implementeren.

Deze uitsluitingen hielden rekening met de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, controversiële wapens en landen waarin belegd wordt die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De beleggingsbeheerder heeft ook een doelgericht criterium toegepast. Om bepaalde technische redenen, zoals de gegevensdekking met betrekking tot specifieke indicatoren, past de beleggingsbeheerder ofwel de specifieke indicator in tabel 1 toe, ofwel een representatieve vervanging, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder om emittenten waarin wordt belegd te screenen met betrekking tot milieu, sociale thema's en werkgelegenheidszaken. Zo worden broeikasgasemissies in verband gebracht met verschillende indicatoren en bijbehorende maatstaven in tabel 1, zoals broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk en broeikasgasintensiteit (indicatoren 1-3). De beleggingsbeheerder gebruikt momenteel gegevens over de

broeikasgasintensiteit (indicator 3), gegevens over het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie (indicator 5) en gegevens over de intensiteit van het energieverbruik (indicator 6) om zijn screening met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen uit te voeren.

In verband met de doelgerichte screening en met betrekking tot activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden en de emissies naar water (indicatoren 7 en 8), heeft de beleggingsbeheerder wegens gegevensbeperkingen een representatieve externe vervanging gebruikt in plaats van de specifieke indicatoren in tabel 1. De beleggingsbeheerder heeft in verband met de doelgerichte screening ook rekening gehouden met indicator 9 voor gevaarlijk afval.

Engagement

Afgezien van de screening van bepaalde emittenten zoals hierboven beschreven, was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde emittenten van onderliggende beleggingen. Een subset van de indicatoren werd, onder voorbehoud van bepaalde technische overwegingen zoals gegevensdekking, gebruikt als basis voor de dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten van beleggingen, overeenkomstig de aanpak van de beleggingsbeheerder inzake stewardship en engagement. De indicatoren die in verband met dit engagement werden gebruikt, omvatten de indicatoren 3, 5 en 13 met betrekking tot de broeikasgasintensiteit, het aandeel niet-hernieuwbare energie en de genderdiversiteit in de raad van bestuur uit tabel 1. Ook werd gebruik gemaakt van de indicatoren 2 in tabel 2 en 3 in tabel 3 met betrekking tot de uitstoot van luchtverontreinigende stoffen en het aantal verloren dagen door letsel, ongevallen, sterfgevallen of ziekte.

Duurzaamheidsindicatoren

De beleggingsbeheerder gebruikte de indicatoren 3 en 13 met betrekking tot broeikasgasintensiteit en genderdiversiteit in het bestuur als duurzaamheidsindicatoren om een belegging als duurzaam te kwalificeren. Een van de routes vereist dat een emittent wordt beschouwd als een operationele referentiegroep om in aanmerking te komen als duurzame belegging. Hiervoor moet de indicator in de top 20% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Op normen gebaseerde portefeuille-uitsluitingen zoals hierboven beschreven onder "In hoeverre is voldaan aan de door dit financiële product gepromote ecologische en/of sociale kenmerken?" werden toegepast met het oog op afstemming op deze richtsnoeren en beginselen. Gegevens van derden werden gebruikt om mogelijke overtreders te identificeren. Het subfonds sloot relevante beleggingen in deze emittenten uit, tenzij een uitzondering werd toegestaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. De indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het Global Compact van de VN, controversiële wapens en sociale schendingen op landniveau uit de technische reguleringsnormen van de SFDR werden gebruikt met betrekking tot de screening. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met ondernemingen waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	4,44	FRANKRIJK
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS	Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	3,97	FRANKRIJK
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	3,81	FRANKRIJK
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Financiële instellingen	3,41	ZWEDEN
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	3,02	FRANKRIJK
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financiële instellingen	2,91	VERENIGDE STATEN
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	2,11	FRANKRIJK
TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	2,07	CANADA
OP COOPERATIVE	Financiële instellingen	1,99	FINLAND
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	1,97	JAPAN
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Financiële instellingen	1,88	NEDERLAND
WELLS FARGO & COMPANY	Financiële instellingen	1,86	VERENIGDE STATEN
BANK OF CHINA LIMITED	Financiële instellingen	1,71	CHINA
KB FINANCIAL GROUP INC.	Financiële instellingen	1,65	REPUBLIEK KOREA
JPMORGAN CHASE & CO.	Financiële instellingen	1,59	VERENIGDE STATEN

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	7,48	FRANKRIJK
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	7,09	FRANKRIJK
LA POSTE	Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	6,53	FRANKRIJK
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Financiële instellingen	4,14	NEDERLAND
BANK OF AMERICA CORPORATIO	Financiële instellingen	3,72	VERENIGDE STATEN
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Financiële instellingen	3,31	ZWEDEN
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	2,53	FRANKRIJK
KBC GROUP NV	Financiële instellingen	2,32	BELGIË
OP COOPERATIVE	Financiële instellingen	1,93	FINLAND
THE TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	1,92	CANADA
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Financiële instellingen	1,85	ZWEDEN
BARCLAYS PLC	Financiële instellingen	1,80	VERENIGD KONINKRIJK
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Financiële instellingen	1,80	JAPAN
TOYOTA MOTOR CORPORATION	Industrie	1,72	JAPAN
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	1,42	CANADA



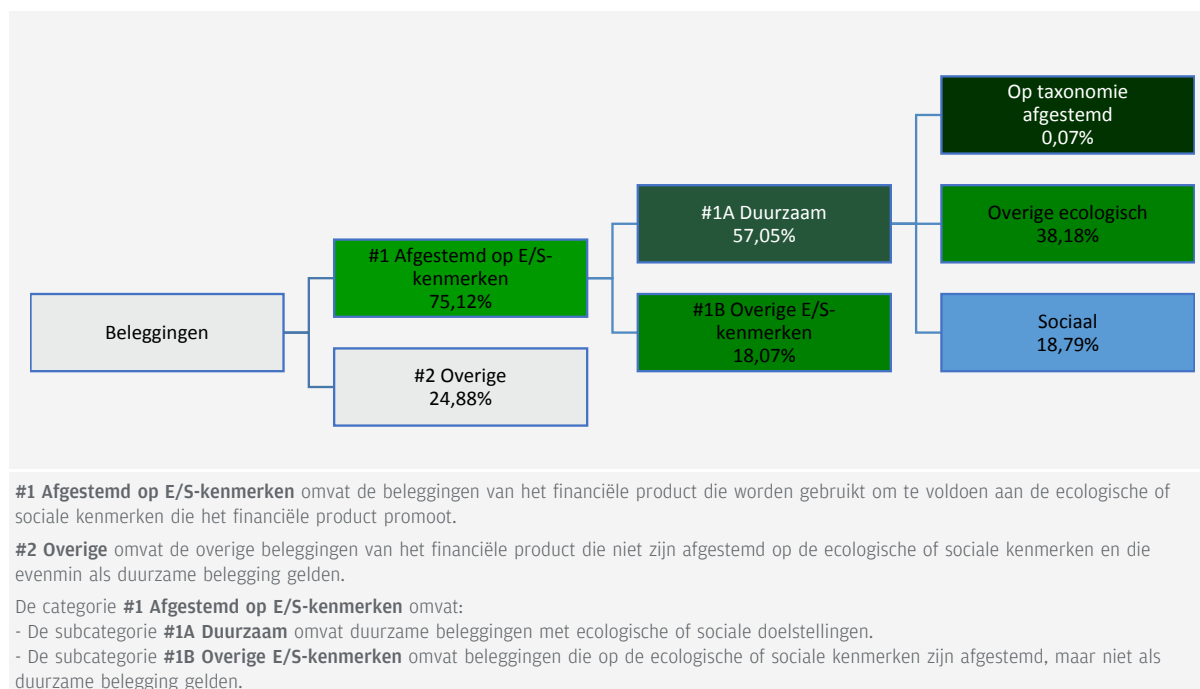
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 75,12% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 57,05% van zijn activa aan duurzame beleggingen. Het toewijzingspercentage van activa met een goede EE&D-rating aan het einde van de referentieperiode wordt uiteengezet in het antwoord op de vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	73,89
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse instellingen	7,76
Industrie	Cyclische consumptiegoederen	4,65
Industrie	Niet-cyclische consumptiegoederen	3,38
ABS	ABS - Auto	1,81
Industrie	Kapitaalgoederen	1,34
Nutsbedrijven	Elektriciteitsbedrijven	0,91
Financiële instellingen	Overige financiële activa	0,65
Industrie	Energie	0,56
Overheid van ontwikkelde markt	Obligaties van ontwikkelde markten	0,49
Industrie	Communicatie	0,40
ABS	ABS - Overig	0,38
Financiële instellingen	Makelaardij	0,38
Industrie	Overige industrie	0,35
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse lokale overheden	0,33
Financiële instellingen	Verzekeringsmaatschappijen	0,29
Industrie	Transport	0,27
Industrie	Basisindustrie	0,27

Industrie	Technologie	0,24
Nutsbedrijven	Aardgas	0,14
Financiële instellingen	REIT's	0,10
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Supranationaal	0,03
Overheid van ontwikkelde markt	Valuta's van ontwikkelde markten	0,01



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit mettertijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,07% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

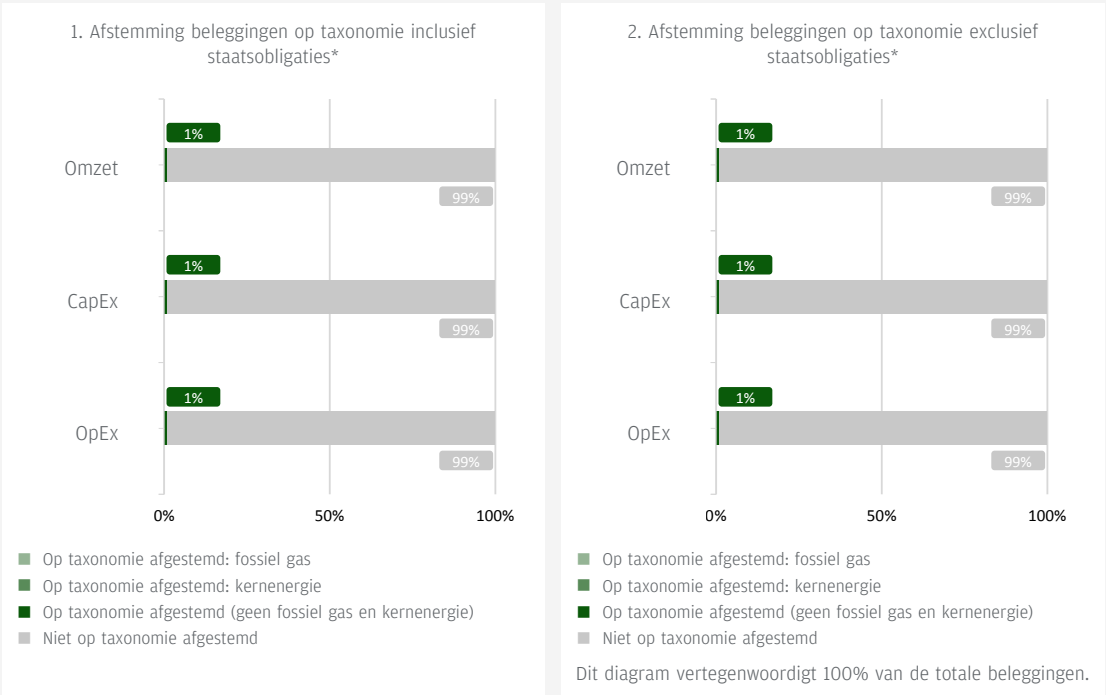
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.

Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,00% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,25% aan het einde van de referentieperiode.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Afgestemd op de taxonomie	
30/11/2024	0,07%
30/11/2023	0,13%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 38,18% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 18,79% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 24,88% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoeleinden. Bijkomende kasmiddelen, kasequivalenten, geldmarktfondsen en derivaten voor EPM zijn niet opgenomen in het % van de activa in het bovenstaande diagram van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken, en 51% van de activa met een EE&D-rating in goede EE&D-emittenten.
- De op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Het subfonds heeft zich er tevens toe verbonden ten minste 10% van het vermogen te beleggen in duurzame beleggingen.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Productnaam: **JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund**

LEI-nummer: **549300HF81MI7WQXYJ64**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 48,47% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen een breed scala aan ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en minimaal 10% van de beleggingen bestaande uit duurzame beleggingen. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 82,51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 48,47% in duurzame beleggingen.

Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, met een uitsplitsing naar geslacht, diversiteitsprogramma's, etniciteitscore en score voor gelijke beloning bij een emittent. De inputs hadden direct betrekking op medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D). Het moest 51% van zijn activa in dergelijke effecten beleggen. Aan het einde van de referentieperiode had 70,26% van de activa in het subfonds een score boven de vastgestelde drempel voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D).

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. Door middel van zijn selectiecriteria bevorderde het subfonds ecologische kenmerken zoals effectief beheer van toxische emissies en afval, en goede milieuprestaties. Het bevorderde ook sociale kenmerken zoals effectieve informatieverschaffing over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties. Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, zoals hierboven vermeld.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, zoals steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten en de vermindering van toxische emissies, door emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de aan de betrokken ondernemingen voor de referentieperiode toegewezen activa die dergelijke kenmerken vertonen.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot ecologische en/of sociale kenmerken, beleid voor duurzame beleggingen en EE&D-drempels. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of de sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur, op basis van screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 82,51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 48,47% in duurzame beleggingen.

Om te worden opgenomen in de 51% van goede EE&D-activa, moet een emittent een EE&D-rating hebben die door de beleggingsbeheerder is toegepast op basis van de relevante inputs en in de top 80% scoren ten opzichte van het universum van activa waarop een dergelijke rating van toepassing is. Aan het einde van de referentieperiode belegde het subfonds 70,26% in activa met goede EE&D.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het subfonds gedeeltelijk aanging bestonden uit elk van de volgende elementen of een combinatie daarvan, of waren gekoppeld aan een ecologische of sociale doelstelling door gebruik van de opbrengsten van de emissie:

Milieudoelstellingen: (i) beperking van het klimaatrisico, (ii) overgang naar een circulaire economie

Sociale doelstellingen: (i) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke leidinggevers, (ii) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke bestuurders en (iii) zorgen voor een degelijke werkomgeving en -cultuur.

De bijdrage aan deze doelstellingen werd bepaald door (i) duurzaamheidsindicatoren voor producten en diensten, waaronder het percentage van de inkomsten uit de levering van producten en/of diensten die bijdragen aan de relevante duurzame doelstelling, zoals een onderneming die zonnepanelen of schone energietechnologie produceert die voldoet aan de eigen drempelwaarden van de beleggingsbeheerder en die bijdraagt aan de beperking van het klimaatrisico. Het huidige percentage van de inkomsten is vastgesteld op een minimum van 20% en het volledige aandelenbezit in de emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging; (ii) het gebruik van de opbrengsten van de emissie, indien dit gebruik gekoppeld is aan een specifieke ecologische of sociale doelstelling; of (iii) de onderneming is een operationele referentiegroep leider die bijdraagt aan de

relevante doelstelling. Leiderschap in de referentiegroep wordt gedefinieerd als scoren in de top 20% ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds op basis van bepaalde operationele duurzaamheidsindicatoren. Zo draagt een score in de top 20% voor de totale afvalimpact ten opzichte van het beleggingsuniversum bij aan de overgang naar een circulaire economie. De test voor supranationale emittenten en overheden kan rekening houden met de missie of de bijdragen van de emittent, als referentiegroep leider of verbeteraar, aan positieve ecologische en sociale doelstellingen, afhankelijk van bepaalde criteria.

Het subfonds moest 10% beleggen in duurzame beleggingen. Op geen enkel moment in de periode heeft het subfonds duurzame beleggingen aangehouden die onder het vastgelegde minimum lagen. Aan het einde van de referentieperiode bestond 48,47% van het vermogen uit duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen die het subfonds wilde doen, werden onderworpen aan een screeningproces om ondernemingen die de beleggingsbeheerder beschouwde als slechtst presterend te identificeren en uit te sluiten van kwalificatie als duurzame belegging, op basis van een door de beleggingsbeheerder vastgestelde drempel met betrekking tot bepaalde milieuoverwegingen. Bijgevolg werden alleen ondernemingen met de beste indicatoren ten opzichte van zowel absolute als relatieve maatstaven als duurzame beleggingen beschouwd.

Dergelijke criteria omvatten klimaatverandering, bescherming van water en rijkdommen van de zee, overgang naar een circulaire economie, vervuiling en bescherming van biodiversiteit en ecosystemen. Daarnaast paste de beleggingsbeheerder ook een criterium toe om ondernemingen te identificeren en uit te sluiten die volgens de beleggingsbeheerder de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, op basis van gegevens van externe dienstverleners.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er werd rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in tabel 1 van bijlage 1, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder, en met bepaalde indicatoren in tabel 2 en 3 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR, zoals hieronder beschreven. De beleggingsbeheerder gebruikte ofwel de maatstaven in de technische reguleringsnormen van de SFDR of, wanneer dit door gegevensbeperkingen of andere technische kwesties niet mogelijk was, een representatieve vervanging. De beleggingsbeheerder consolideerde de overweging van bepaalde indicatoren in een "primaire" indicator zoals hieronder uiteengezet en kan een aanvullende bredere reeks indicatoren hebben gebruikt dan waarnaar hieronder wordt verwezen.

De relevante indicatoren in tabel 1 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR bestaan uit 9 ecologische en 5 sociale en arbeidsgelateerde indicatoren. De milieu-indicatoren staan vermeld onder 1-9 en hebben betrekking op broeikasgasemissies (1-3), blootstelling aan fossiele brandstoffen, aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, intensiteit van het energieverbruik, activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water en gevaarlijk afval (respectievelijk 4-9).

De indicatoren 10 - 14 hebben betrekking op sociale thema's en werkgelegenheidszaken bij een emittent en betreffen respectievelijk schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het VN Global Compact te controleren, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur en blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).

De beleggingsbeheerder hield ook rekening met PAI 16 met betrekking tot landen waarin belegd wordt en die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De aanpak van de beleggingsbeheerder omvatte zowel kwantitatieve als kwalitatieve aspecten om rekening te houden met de indicatoren. Er werd gebruik gemaakt van specifieke screeningindicatoren om emittenten uit te sluiten die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken. Er werd gebruikgemaakt van een subset voor engagement die erop gericht is om beste praktijken te beïnvloeden en bepaalde indicatoren daarvan worden gebruikt als indicatoren van positieve duurzaamheidsprestaties, door een minimumdrempel voor de indicator toe te passen voor toelating als een duurzame belegging.

De gegevens die nodig zijn om de indicatoren in aanmerking te nemen, kunnen, indien beschikbaar, zijn verkregen van de emittenten waarin wordt belegd zelf en/of zijn verstrekt door externe dienstverleners (met inbegrip van vervangende gegevens). Gegevens die door emittenten zelf werden gerapporteerd of door derden werden verstrekt, kunnen gebaseerd zijn op gegevensreeksen en aannames die mogelijk ontoereikend waren, van slechte kwaliteit waren of bevooroordeelde informatie bevatten. De beleggingsbeheerder kan de nauwkeurigheid of volledigheid van deze gegevens niet garanderen.

Screening

Bepaalde indicatoren werden in aanmerking genomen via de op waarden en normen gebaseerde screening om uitsluitingen te implementeren.

Deze uitsluitingen hielden rekening met de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, controversiële wapens en landen waarin belegd wordt die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De beleggingsbeheerder heeft ook een doelgericht criterium toegepast. Om bepaalde technische redenen, zoals de gegevensdekking met betrekking tot specifieke indicatoren, past de beleggingsbeheerder ofwel de specifieke indicator in tabel 1 toe, ofwel een representatieve vervanging, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder om emittenten waarin wordt belegd te screenen met betrekking tot milieu, sociale thema's en werkgelegenheidszaken. Zo worden broeikasgasemissies in verband gebracht met verschillende indicatoren en bijbehorende maatstaven in tabel 1, zoals broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk en broeikasgasintensiteit (indicatoren 1-3). De beleggingsbeheerder gebruikt momenteel gegevens over de

broeikasgasintensiteit (indicator 3), gegevens over het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie (indicator 5) en gegevens over de intensiteit van het energieverbruik (indicator 6) om zijn screening met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen uit te voeren.

In verband met de doelgerichte screening en met betrekking tot activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden en de emissies naar water (indicatoren 7 en 8), heeft de beleggingsbeheerder wegens gegevensbeperkingen een representatieve externe vervanging gebruikt in plaats van de specifieke indicatoren in tabel 1. De beleggingsbeheerder heeft in verband met de doelgerichte screening ook rekening gehouden met indicator 9 voor gevaarlijk afval.

Engagement

Afgezien van de screening van bepaalde emittenten zoals hierboven beschreven, was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde emittenten van onderliggende beleggingen. Een subset van de indicatoren werd, onder voorbehoud van bepaalde technische overwegingen zoals gegevensdekking, gebruikt als basis voor de dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten van beleggingen, overeenkomstig de aanpak van de beleggingsbeheerder inzake stewardship en engagement. De indicatoren die in verband met dit engagement werden gebruikt, omvatten de indicatoren 3, 5 en 13 met betrekking tot de broeikasgasintensiteit, het aandeel niet-hernieuwbare energie en de genderdiversiteit in de raad van bestuur uit tabel 1. Ook werd gebruik gemaakt van de indicatoren 2 in tabel 2 en 3 in tabel 3 met betrekking tot de uitstoot van luchtverontreinigende stoffen en het aantal verloren dagen door letsel, ongevallen, sterfgevallen of ziekte.

Duurzaamheidsindicatoren

De beleggingsbeheerder gebruikte de indicatoren 3 en 13 met betrekking tot broeikasgasintensiteit en genderdiversiteit in het bestuur als duurzaamheidsindicatoren om een belegging als duurzaam te kwalificeren. Een van de routes vereist dat een emittent wordt beschouwd als een operationele referentiegroep om in aanmerking te komen als duurzame belegging. Hiervoor moet de indicator in de top 20% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Op normen gebaseerde portefeuille-uitsluitingen zoals hierboven beschreven onder "In hoeverre is voldaan aan de door dit financiële product gepromote ecologische en/of sociale kenmerken?" werden toegepast met het oog op afstemming op deze richtsnoeren en beginselen. Gegevens van derden werden gebruikt om mogelijke overtreders te identificeren. Het subfonds sloot relevante beleggingen in deze emittenten uit, tenzij een uitzondering werd toegestaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. De indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het Global Compact van de VN, controversiële wapens en sociale schendingen op landniveau uit de technische reguleringsnormen van de SFDR werden gebruikt met betrekking tot de screening. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met ondernemingen waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	6,92	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Financiële instellingen	6,57	AUSTRALIË
BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	4,65	CANADA
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Financiële instellingen	4,00	SINGAPORE
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Financiële instellingen	3,93	AUSTRALIË
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	3,56	FRANKRIJK
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	3,40	FRANKRIJK
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	3,29	FRANKRIJK
CITIGROUP INC.	Financiële instellingen	3,26	VERENIGDE STATEN
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	3,15	JAPAN
JPMORGAN CHASE & CO.	Financiële instellingen	3,11	VERENIGDE STATEN
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	2,99	CANADA
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Financiële instellingen	2,85	AUSTRALIË

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
THE TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	8,07	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Financiële instellingen	7,90	AUSTRALIË
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	7,50	CANADA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Financiële instellingen	5,26	JAPAN
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	4,50	FRANKRIJK
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Financiële instellingen	4,05	SINGAPORE
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Financiële instellingen	3,96	JAPAN
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	3,63	CANADA
BANCO SANTANDER S.A.	Financiële instellingen	3,54	SPANJE
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	3,52	FRANKRIJK



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

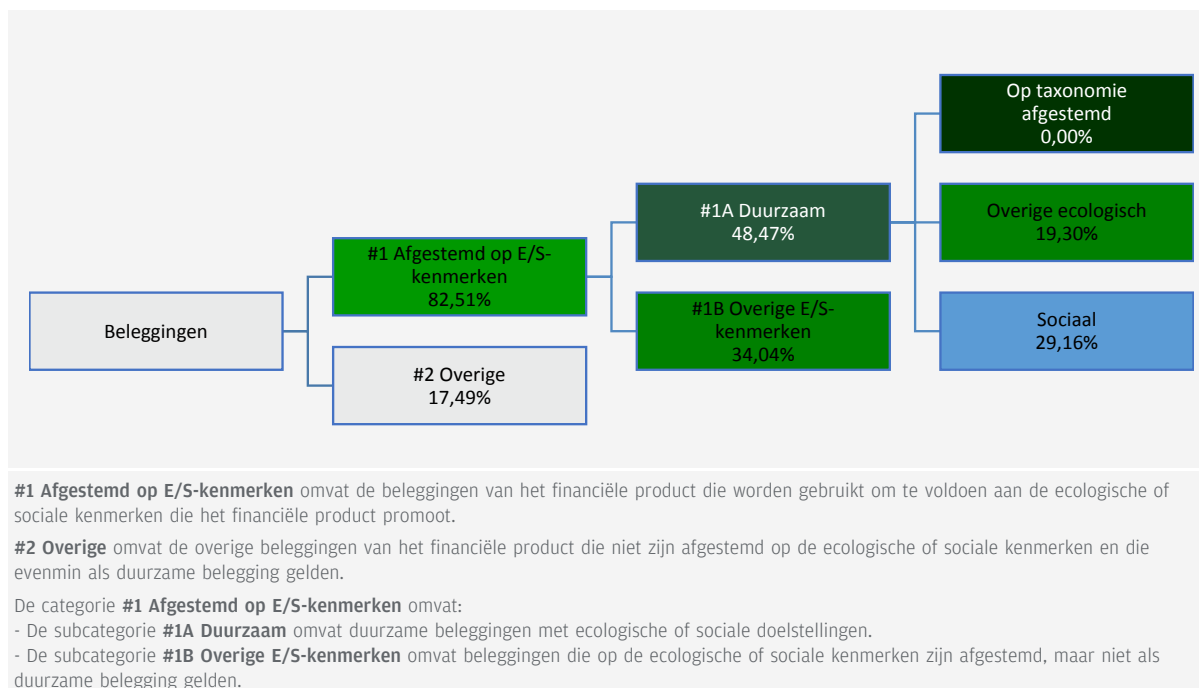
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 82,51% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 48,47% van zijn activa aan duurzame beleggingen. Het toewijzingspercentage van activa met een goede EE&D-rating aan het einde van de referentieperiode wordt uiteengezet in het antwoord op de vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	92,39
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse instellingen	2,61
Financiële instellingen	Verzekeringsmaatschappijen	0,91
Industrie	Cyclische consumptiegoederen	0,32
Financiële instellingen	Makelaardij	0,26
Overheid van ontwikkelde markt	Valuta's van ontwikkelde markten	0,16
Industrie	Overige industrie	0,15
Industrie	Communicatie	0,14
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Supranationaal	0,08
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse lokale overheden	0,08
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Staatsobligaties	0,03
Overheid van ontwikkelde markt	Obligaties van ontwikkelde markten	0,03



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit metertijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,00% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen '?

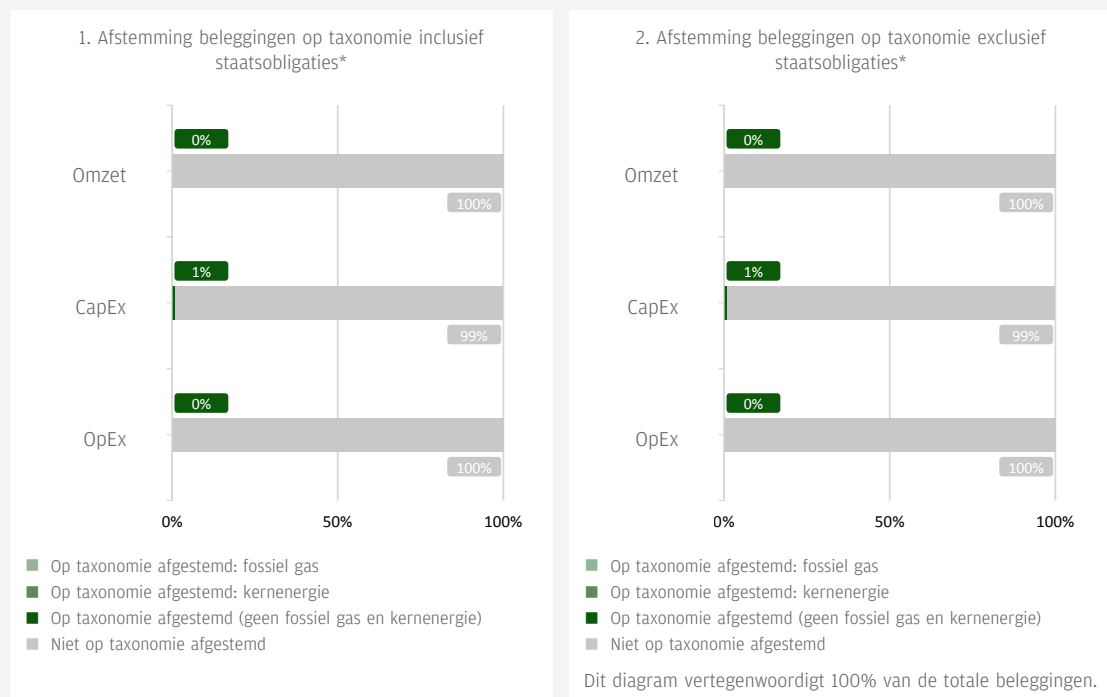
- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.

Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,00% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,00% aan het einde van de referentieperiode.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Afgestemd op de taxonomie
30/11/2024	0,00%
30/11/2023	0,00%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 19,30% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 29,16% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 17,49% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoeleinden. Bijkomende kasmiddelen, kasequivalenten, geldmarktfondsen en derivaten voor EPM zijn niet opgenomen in het % van de activa in het bovenstaande diagram van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken, en 51% van de activa met een EE&D-rating in goede EE&D-emittenten.
- De op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Het subfonds heeft zich er tevens toe verbonden ten minste 10% van het vermogen te beleggen in duurzame beleggingen.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks

Zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Productnaam: JPMorgan Liquidity Funds - GBP Standard Money Market VNAV Fund

LEI-nummer: 549300YK6CG8PWFIG283

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 54,05% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen een breed scala aan ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en minimaal 10% van de beleggingen bestaande uit duurzame beleggingen. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 73,39% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 54,05% in duurzame beleggingen.

Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, met een uitsplitsing naar geslacht, diversiteitsprogramma's, etniciteitscore en score voor gelijke beloning bij een emittent. De inputs hadden direct betrekking op medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D). Het moest 51% van zijn activa in dergelijke effecten beleggen. Aan het einde van de referentieperiode had 82,99% van de activa in het subfonds een score boven de vastgestelde drempel voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D).

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. Door middel van zijn selectiecriteria bevorderde het subfonds ecologische kenmerken zoals effectief beheer van toxische emissies en afval, en goede milieuprestaties. Het bevorderde ook sociale kenmerken zoals effectieve informatieverschaffing over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties. Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, zoals hierboven vermeld.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, zoals steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten en de vermindering van toxische emissies, door emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de aan de betrokken ondernemingen voor de referentieperiode toegewezen activa die dergelijke kenmerken vertonen.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot ecologische en/of sociale kenmerken, beleid voor duurzame beleggingen en EE&D-drempels. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of de sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur, op basis van screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 73,39% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 54,05% in duurzame beleggingen.

Om te worden opgenomen in de 51% van goede EE&D-activa, moet een emittent een EE&D-rating hebben die door de beleggingsbeheerder is toegepast op basis van de relevante inputs en in de top 80% scoren ten opzichte van het universum van activa waarop een dergelijke rating van toepassing is. Aan het einde van de referentieperiode belegde het subfonds 82,99% in activa met goede EE&D.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het subfonds gedeeltelijk aanging bestonden uit elk van de volgende elementen of een combinatie daarvan, of waren gekoppeld aan een ecologische of sociale doelstelling door gebruik van de opbrengsten van de emissie:

Milieudoelstellingen: (i) beperking van het klimaatrisico, (ii) overgang naar een circulaire economie

Sociale doelstellingen: (i) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke leidinggevendenden, (ii) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke bestuurders en (iii) zorgen voor een degelijke werkomgeving en -cultuur.

De bijdrage aan deze doelstellingen werd bepaald door (i) duurzaamheidsindicatoren voor producten en diensten, waaronder het percentage van de inkomsten uit de levering van producten en/of diensten die bijdragen aan de relevante duurzame doelstelling, zoals een onderneming die zonnepanelen of schone energietechnologie produceert die voldoet aan de eigen drempelwaarden van de beleggingsbeheerder en die bijdraagt aan de beperking van het klimaatrisico. Het huidige percentage van de inkomsten is vastgesteld op een minimum van 20% en het volledige aandelenbezit in de emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging; (ii) het gebruik van de opbrengsten van de emissie, indien dit gebruik gekoppeld is aan een specifieke ecologische of sociale doelstelling; of (iii) de onderneming is een operationele referentiegroep leider die bijdraagt aan de

relevante doelstelling. Leiderschap in de referentiegroep wordt gedefinieerd als scoren in de top 20% ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds op basis van bepaalde operationele duurzaamheidsindicatoren. Zo draagt een score in de top 20% voor de totale afvalimpact ten opzichte van het beleggingsuniversum bij aan de overgang naar een circulaire economie. De test voor supranationale emittenten en overheden kan rekening houden met de missie of de bijdragen van de emittent, als referentiegroep leider of verbeteraar, aan positieve ecologische en sociale doelstellingen, afhankelijk van bepaalde criteria.

Het subfonds moest 10% beleggen in duurzame beleggingen. Op geen enkel moment in de periode heeft het subfonds duurzame beleggingen aangehouden die onder het vastgelegde minimum lagen. Aan het einde van de referentieperiode bestond 54,05% van het vermogen uit duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen die het subfonds wilde doen, werden onderworpen aan een screeningproces om ondernemingen die de beleggingsbeheerder beschouwde als slechtst presterend te identificeren en uit te sluiten van kwalificatie als duurzame belegging, op basis van een door de beleggingsbeheerder vastgestelde drempel met betrekking tot bepaalde milieuoverwegingen. Bijgevolg werden alleen ondernemingen met de beste indicatoren ten opzichte van zowel absolute als relatieve maatstaven als duurzame beleggingen beschouwd.

Dergelijke criteria omvatten klimaatverandering, bescherming van water en rijkdommen van de zee, overgang naar een circulaire economie, vervuiling en bescherming van biodiversiteit en ecosystemen. Daarnaast paste de beleggingsbeheerder ook een criterium toe om ondernemingen te identificeren en uit te sluiten die volgens de beleggingsbeheerder de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, op basis van gegevens van externe dienstverleners.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er werd rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in tabel 1 van bijlage 1, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder, en met bepaalde indicatoren in tabel 2 en 3 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR, zoals hieronder beschreven. De beleggingsbeheerder gebruikte ofwel de maatstaven in de technische reguleringsnormen van de SFDR of, wanneer dit door gegevensbeperkingen of andere technische kwesties niet mogelijk was, een representatieve vervanging. De beleggingsbeheerder consolideerde de overweging van bepaalde indicatoren in een "primaire" indicator zoals hieronder uiteengezet en kan een aanvullende bredere reeks indicatoren hebben gebruikt dan waarnaar hieronder wordt verwezen.

De relevante indicatoren in tabel 1 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR bestaan uit 9 ecologische en 5 sociale en arbeidsgelateerde indicatoren. De milieu-indicatoren staan vermeld onder 1-9 en hebben betrekking op broeikasgasemissies (1-3), blootstelling aan fossiele brandstoffen, aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, intensiteit van het energieverbruik, activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water en gevaarlijk afval (respectievelijk 4-9).

De indicatoren 10 - 14 hebben betrekking op sociale thema's en werkgelegenheidszaken bij een emittent en betreffen respectievelijk schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het VN Global Compact te controleren, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur en blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).

De beleggingsbeheerder hield ook rekening met PAI 16 met betrekking tot landen waarin belegd wordt en die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De aanpak van de beleggingsbeheerder omvatte zowel kwantitatieve als kwalitatieve aspecten om rekening te houden met de indicatoren. Er werd gebruik gemaakt van specifieke screeningindicatoren om emittenten uit te sluiten die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken. Er werd gebruikgemaakt van een subset voor engagement die erop gericht is om beste praktijken te beïnvloeden en bepaalde indicatoren daarvan worden gebruikt als indicatoren van positieve duurzaamheidsprestaties, door een minimumdrempel voor de indicator toe te passen voor toelating als een duurzame belegging.

De gegevens die nodig zijn om de indicatoren in aanmerking te nemen, kunnen, indien beschikbaar, zijn verkregen van de emittenten waarin wordt belegd zelf en/of zijn verstrekt door externe dienstverleners (met inbegrip van vervangende gegevens). Gegevens die door emittenten zelf werden gerapporteerd of door derden werden verstrekt, kunnen gebaseerd zijn op gegevensreeksen en aannames die mogelijk ontoereikend waren, van slechte kwaliteit waren of bevooroordeelde informatie bevatten. De beleggingsbeheerder kan de nauwkeurigheid of volledigheid van deze gegevens niet garanderen.

Screening

Bepaalde indicatoren werden in aanmerking genomen via de op waarden en normen gebaseerde screening om uitsluitingen te implementeren.

Deze uitsluitingen hielden rekening met de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, controversiële wapens en landen waarin belegd wordt die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De beleggingsbeheerder heeft ook een doelgericht criterium toegepast. Om bepaalde technische redenen, zoals de gegevensdekking met betrekking tot specifieke indicatoren, past de beleggingsbeheerder ofwel de specifieke indicator in tabel 1 toe, ofwel een representatieve vervanging, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder om emittenten waarin wordt belegd te screenen met betrekking tot milieu, sociale thema's en werkgelegenheidszaken. Zo worden broeikasgasemissies in verband gebracht met verschillende indicatoren en bijbehorende maatstaven in tabel 1, zoals broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk en broeikasgasintensiteit (indicatoren 1-3). De beleggingsbeheerder gebruikt momenteel gegevens over de

broeikasgasintensiteit (indicator 3), gegevens over het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie (indicator 5) en gegevens over de intensiteit van het energieverbruik (indicator 6) om zijn screening met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen uit te voeren.

In verband met de doelgerichte screening en met betrekking tot activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden en de emissies naar water (indicatoren 7 en 8), heeft de beleggingsbeheerder wegens gegevensbeperkingen een representatieve externe vervanging gebruikt in plaats van de specifieke indicatoren in tabel 1. De beleggingsbeheerder heeft in verband met de doelgerichte screening ook rekening gehouden met indicator 9 voor gevaarlijk afval.

Engagement

Afgezien van de screening van bepaalde emittenten zoals hierboven beschreven, was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde emittenten van onderliggende beleggingen. Een subset van de indicatoren werd, onder voorbehoud van bepaalde technische overwegingen zoals gegevensdekking, gebruikt als basis voor de dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten van beleggingen, overeenkomstig de aanpak van de beleggingsbeheerder inzake stewardship en engagement. De indicatoren die in verband met dit engagement werden gebruikt, omvatten de indicatoren 3, 5 en 13 met betrekking tot de broeikasgasintensiteit, het aandeel niet-hernieuwbare energie en de genderdiversiteit in de raad van bestuur uit tabel 1. Ook werd gebruik gemaakt van de indicatoren 2 in tabel 2 en 3 in tabel 3 met betrekking tot de uitstoot van luchtverontreinigende stoffen en het aantal verloren dagen door letsel, ongevallen, sterfgevallen of ziekte.

Duurzaamheidsindicatoren

De beleggingsbeheerder gebruikte de indicatoren 3 en 13 met betrekking tot broeikasgasintensiteit en genderdiversiteit in het bestuur als duurzaamheidsindicatoren om een belegging als duurzaam te kwalificeren. Een van de routes vereist dat een emittent wordt beschouwd als een operationele referentiegroep om in aanmerking te komen als duurzame belegging. Hiervoor moet de indicator in de top 20% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Op normen gebaseerde portefeuille-uitsluitingen zoals hierboven beschreven onder "In hoeverre is voldaan aan de door dit financiële product gepromote ecologische en/of sociale kenmerken?" werden toegepast met het oog op afstemming op deze richtsnoeren en beginselen. Gegevens van derden werden gebruikt om mogelijke overtreders te identificeren. Het subfonds sloot relevante beleggingen in deze emittenten uit, tenzij een uitzondering werd toegestaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. De indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het Global Compact van de VN, controversiële wapens en sociale schendingen op landniveau uit de technische reguleringsnormen van de SFDR werden gebruikt met betrekking tot de screening. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met ondernemingen waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
CITIGROUP INC.	Financiële instellingen	4,46	VERENIGDE STATEN
JPMORGAN CHASE & CO.	Financiële instellingen	4,38	VERENIGDE STATEN
BARCLAYS PLC	Financiële instellingen	3,21	VERENIGD KONINKRIJK
TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	3,16	CANADA
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	3,06	FRANKRIJK
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Financiële instellingen	3,04	AUSTRALIË
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	2,68	CANADA
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	2,38	FRANKRIJK
BNP PARIBAS SA	Financiële instellingen	2,33	FRANKRIJK
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Financiële instellingen	2,32	AUSTRALIË
ROYAL BANK OF CANADA	Financiële instellingen	2,29	CANADA
NORDEA BANK ABP	Financiële instellingen	2,28	FINLAND
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN	Financiële instellingen	2,25	DUITSLAND
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	2,11	FRANKRIJK
DNB BANK ASA	Financiële instellingen	2,09	NOORWEGEN

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	7,73	FRANKRIJK
BARCLAYS PLC	Financiële instellingen	7,08	VERENIGD KONINKRIJK
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Financiële instellingen	7,00	NEDERLAND
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Financiële instellingen	6,61	JAPAN
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL	Financiële instellingen	4,62	CHINA
THE TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	3,68	CANADA
COMMONWEALTH BANK OF AUSTR	Financiële instellingen	2,84	AUSTRALIË
SOCIETE GENERALE SA	Financiële instellingen	2,50	FRANKRIJK
ROYAL BANK OF CANADA	Financiële instellingen	2,39	CANADA
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	Financiële instellingen	2,32	AUSTRALIË
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	2,32	CANADA
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	2,26	CANADA



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

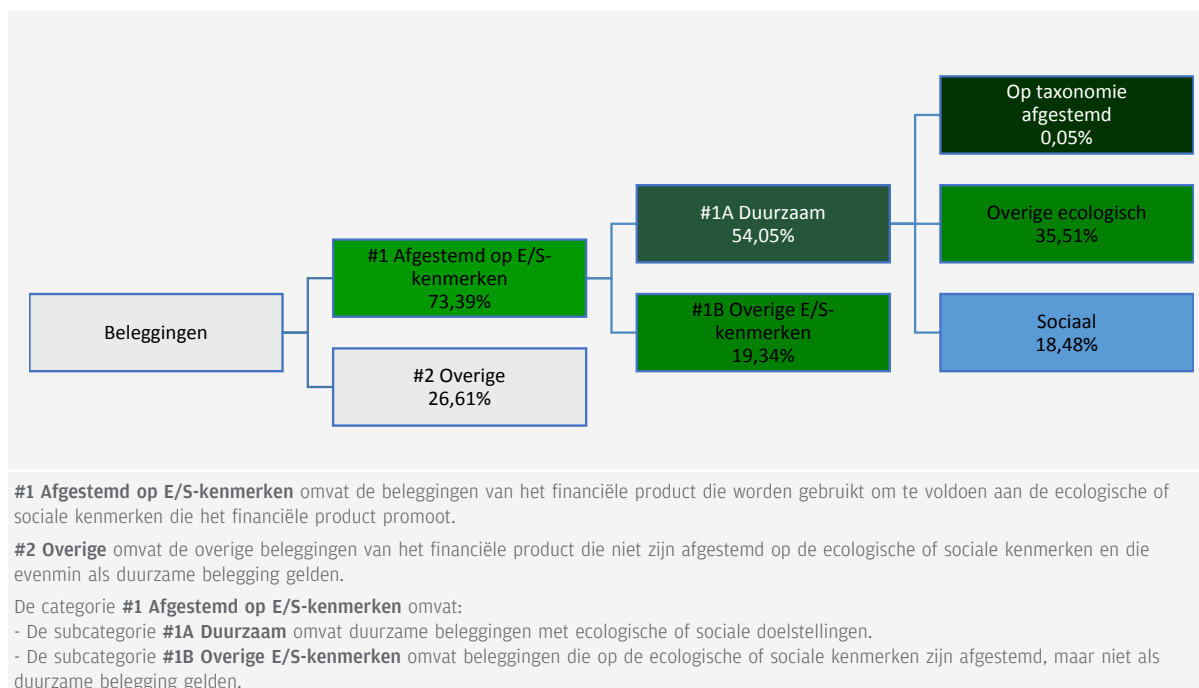
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 73,39% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 54,05% van zijn activa aan duurzame beleggingen. Het toewijzingspercentage van activa met een goede EE&D-rating aan het einde van de referentieperiode wordt uiteengezet in het antwoord op de vraag "Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?" Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	82,59
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse instellingen	4,08
Industrie	Cyclische consumptiegoederen	3,90
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse lokale overheden	1,25
Financiële instellingen	Verzekeringsmaatschappijen	0,89
ABS	ABS - Auto	0,87
Financiële instellingen	Makelaardij	0,66
Industrie	Communicatie	0,61
Industrie	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,49
Nutsbedrijven	Elektriciteitsbedrijven	0,48
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Staatsobligaties	0,45
Industrie	Kapitaalgoederen	0,20
Nutsbedrijven	Aardgas	0,19
Industrie	Energie	0,13
Overheid van ontwikkelde markt	Valuta's van ontwikkelde markten	0,10
Industrie	Technologie	0,03



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit metertijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,05% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

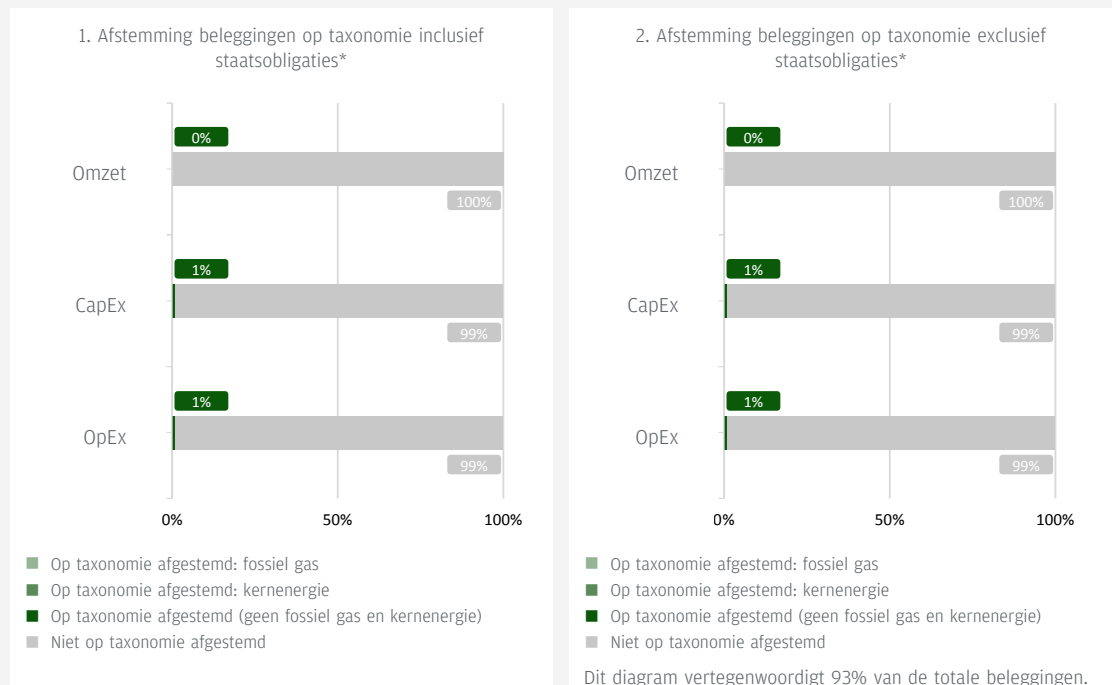
☒ Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.

Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,00% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,19% aan het einde van de referentieperiode.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Afgestemd op de taxonomie	
30/11/2024	0,05%
30/11/2023	0,00%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 35,51% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 18,48% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 26,61% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoelinden. Bijkomende kasmiddelen, kasequivalenten, geldmarktfondsen en derivaten voor EPM zijn niet opgenomen in het % van de activa in het bovenstaande diagram van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.

- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken, en 51% van de activa met een EE&D-rating in goede EE&D-emittenten.
- De op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Het subfonds heeft zich er tevens toe verbonden ten minste 10% van het vermogen te beleggen in duurzame beleggingen.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Productnaam: **JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund**

LEI-nummer: **549300C3SDVYMN32PE34**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 97,77% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 100,00% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 97,77% in duurzame beleggingen.

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. De selectiecriteria worden ondersteund door een ESG-score die aan beleggingen binnen de strategie wordt toegekend om te bepalen welke beleggingen ecologische en/of sociale kenmerken hebben en welke voldoen aan de drempelwaarden om als duurzame beleggingen te worden beschouwd.

De ESG-score houdt rekening met de volgende indicatoren: effectief beheer van toxische emissies en afval, goede milieuprestaties en sociale kenmerken, zoals effectieve informatieverschaffing over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria (met zowel volledige als gedeeltelijke uitsluitingen) bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, waaronder steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten. Het subfonds sloot emittenten die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens volledig uit en paste maximale drempels voor inkomsten of productie toe op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de activa die voor de referentieperiode aan de betrokken emittenten werden toegewezen en die deze kenmerken vertoonden.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot het beleid voor ecologische en/of sociale kenmerken. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het

uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 100,00% in beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in duurzame beleggingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. Voor de screening werden de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het VN Global Compact en controversiële wapens uit de technische reguleringsnormen van de SFDR gebruikt. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op de duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met emittenten waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
REPUBLIC OF SINGAPORE	EM, lokaal	46,95	SINGAPORE
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Financiële instellingen	10,80	AUSTRALIË

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
REPUBLIC OF SINGAPORE	EM, lokaal	47,17	SINGAPORE
NATIONAL AUSTRALIA BANK LI	Financiële instellingen	10,43	AUSTRALIË



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

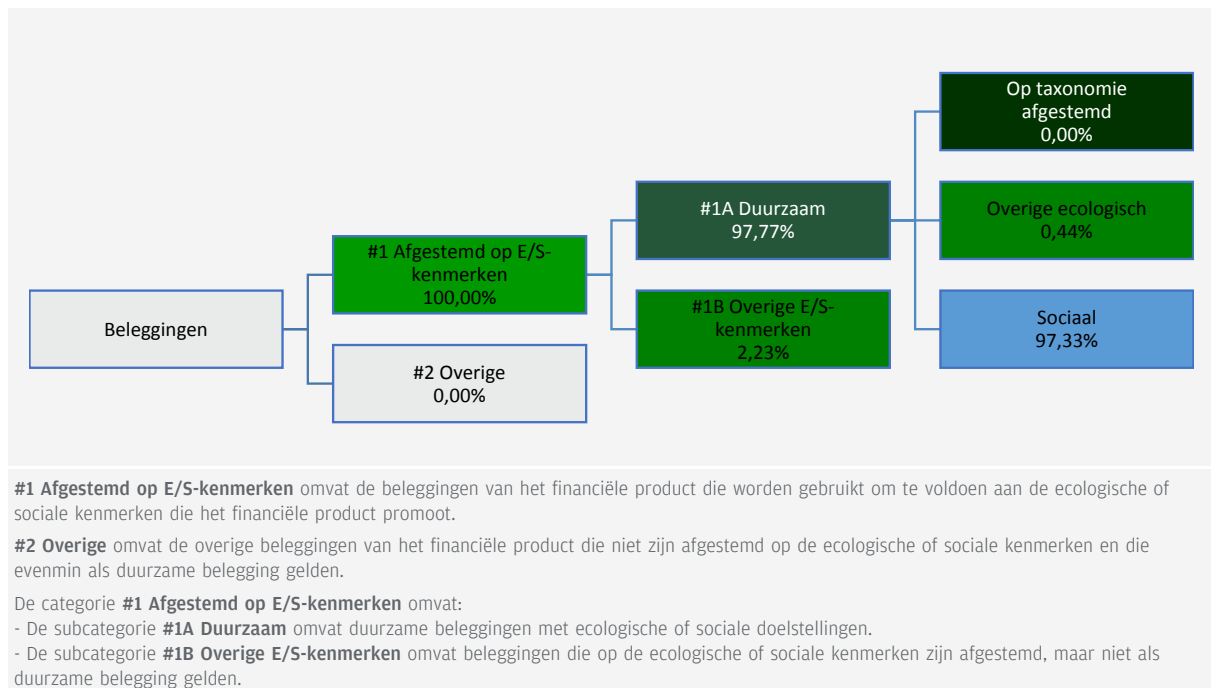
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 100,00% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken. Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	49,55
EM, lokaal	EM -valuta	46,95
Financiële instellingen	Overige financiële activa	0,23



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit met de tijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,00% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

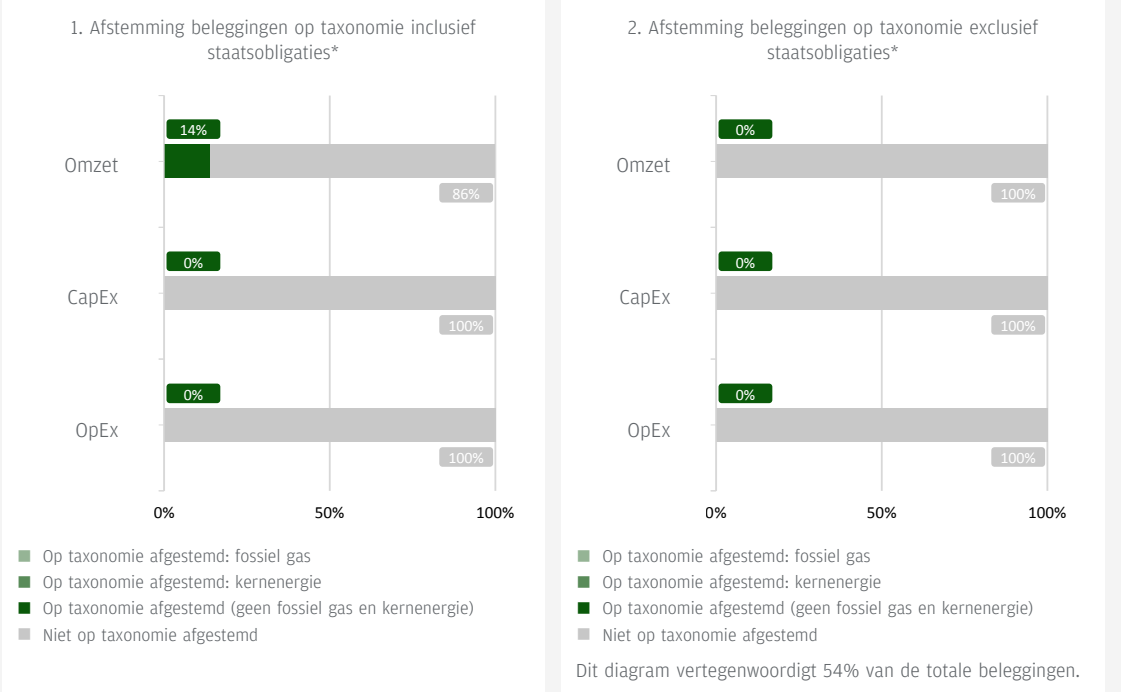
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als onderdeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

- ☐ In fossiel gas
- ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.
Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,00% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,00% aan het einde van de referentieperiode.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Afgestemd op de taxonomie	
30/11/2024	0,00%
30/11/2023	0,00%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 0,44% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 97,33% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 0,00% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoeleinden. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in het bovenstaande schema van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in effecten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken.
- Op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Productnaam: **JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund**

LEI-nummer: **5493000WEWVINPJ47802**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 65,75% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen een breed scala aan ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en minimaal 10% van de beleggingen bestaande uit duurzame beleggingen. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 95,47% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 65,75% in duurzame beleggingen.

Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, met een uitsplitsing naar geslacht, diversiteitsprogramma's, etniciteitscore en score voor gelijke beloning bij een emittent. De inputs hadden direct betrekking op medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D). Het moest 51% van zijn activa in dergelijke effecten beleggen. Aan het einde van de referentieperiode had 80,30% van de activa in het subfonds een score boven de vastgestelde drempel voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D).

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. Door middel van zijn selectiecriteria bevorderde het subfonds ecologische kenmerken zoals effectief beheer van toxische emissies en afval, en goede milieuprestaties. Het bevorderde ook sociale kenmerken zoals effectieve informatieverschaffing over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties. Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, zoals hierboven vermeld.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, zoals steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten en de vermindering van toxische emissies, door emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de aan de betrokken ondernemingen voor de referentieperiode toegewezen activa die dergelijke kenmerken vertonen.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot ecologische en/of sociale kenmerken, beleid voor duurzame beleggingen en EE&D-drempels. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of de sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur, op basis van screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 95,47% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 65,75% in duurzame beleggingen.

Om te worden opgenomen in de 51% van goede EE&D-activa, moet een emittent een EE&D-rating hebben die door de beleggingsbeheerder is toegepast op basis van de relevante inputs en in de top 80% scoren ten opzichte van het universum van activa waarop een dergelijke rating van toepassing is. Aan het einde van de referentieperiode belegde het subfonds 80,30% in activa met goede EE&D.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het subfonds gedeeltelijk aanging bestonden uit elk van de volgende elementen of een combinatie daarvan, of waren gekoppeld aan een ecologische of sociale doelstelling door gebruik van de opbrengsten van de emissie:

Milieudoelstellingen: (i) beperking van het klimaatrisico, (ii) overgang naar een circulaire economie

Sociale doelstellingen: (i) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke leidinggevendenden, (ii) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke bestuurders en (iii) zorgen voor een degelijke werkomgeving en -cultuur.

De bijdrage aan deze doelstellingen werd bepaald door (i) duurzaamheidsindicatoren voor producten en diensten, waaronder het percentage van de inkomsten uit de levering van producten en/of diensten die bijdragen aan de relevante duurzame doelstelling, zoals een onderneming die zonnepanelen of schone energietechnologie produceert die voldoet aan de eigen drempelwaarden van de beleggingsbeheerder en die bijdraagt aan de beperking van het klimaatrisico. Het huidige percentage van de inkomsten is vastgesteld op een minimum van 20% en het volledige aandelenbezit in de emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging; (ii) het gebruik van de opbrengsten van de emissie, indien dit gebruik gekoppeld is aan een specifieke ecologische of sociale doelstelling; of (iii) de onderneming is een operationele referentiegroep leider die bijdraagt aan de

relevante doelstelling. Leiderschap in de referentiegroep wordt gedefinieerd als scoren in de top 20% ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds op basis van bepaalde operationele duurzaamheidsindicatoren. Zo draagt een score in de top 20% voor de totale afvalimpact ten opzichte van het beleggingsuniversum bij aan de overgang naar een circulaire economie. De test voor supranationale emittenten en overheden kan rekening houden met de missie of de bijdragen van de emittent, als referentiegroep leider of verbeteraar, aan positieve ecologische en sociale doelstellingen, afhankelijk van bepaalde criteria.

Het subfonds moest 10% beleggen in duurzame beleggingen. Op geen enkel moment in de periode heeft het subfonds duurzame beleggingen aangehouden die onder het vastgelegde minimum lagen. Aan het einde van de referentieperiode bestond 65,75% van het vermogen uit duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen die het subfonds wilde doen, werden onderworpen aan een screeningproces om ondernemingen die de beleggingsbeheerder beschouwde als slechtst presterend te identificeren en uit te sluiten van kwalificatie als duurzame belegging, op basis van een door de beleggingsbeheerder vastgestelde drempel met betrekking tot bepaalde milieuoverwegingen. Bijgevolg werden alleen ondernemingen met de beste indicatoren ten opzichte van zowel absolute als relatieve maatstaven als duurzame beleggingen beschouwd.

Dergelijke criteria omvatten klimaatverandering, bescherming van water en rijkdommen van de zee, overgang naar een circulaire economie, vervuiling en bescherming van biodiversiteit en ecosystemen. Daarnaast paste de beleggingsbeheerder ook een criterium toe om ondernemingen te identificeren en uit te sluiten die volgens de beleggingsbeheerder de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, op basis van gegevens van externe dienstverleners.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er werd rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in tabel 1 van bijlage 1, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder, en met bepaalde indicatoren in tabel 2 en 3 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR, zoals hieronder beschreven. De beleggingsbeheerder gebruikte ofwel de maatstaven in de technische reguleringsnormen van de SFDR of, wanneer dit door gegevensbeperkingen of andere technische kwesties niet mogelijk was, een representatieve vervanging. De beleggingsbeheerder consolideerde de overweging van bepaalde indicatoren in een "primaire" indicator zoals hieronder uiteengezet en kan een aanvullende bredere reeks indicatoren hebben gebruikt dan waarnaar hieronder wordt verwezen.

De relevante indicatoren in tabel 1 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR bestaan uit 9 ecologische en 5 sociale en arbeidsgelateerde indicatoren. De milieu-indicatoren staan vermeld onder 1-9 en hebben betrekking op broeikasgasemissies (1-3), blootstelling aan fossiele brandstoffen, aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, intensiteit van het energieverbruik, activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water en gevaarlijk afval (respectievelijk 4-9).

De indicatoren 10 - 14 hebben betrekking op sociale thema's en werkgelegenheidszaken bij een emittent en betreffen respectievelijk schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het VN Global Compact te controleren, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur en blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).

De beleggingsbeheerder hield ook rekening met PAI 16 met betrekking tot landen waarin belegd wordt en die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De aanpak van de beleggingsbeheerder omvatte zowel kwantitatieve als kwalitatieve aspecten om rekening te houden met de indicatoren. Er werd gebruik gemaakt van specifieke screeningindicatoren om emittenten uit te sluiten die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken. Er werd gebruikgemaakt van een subset voor engagement die erop gericht is om beste praktijken te beïnvloeden en bepaalde indicatoren daarvan worden gebruikt als indicatoren van positieve duurzaamheidsprestaties, door een minimumdrempel voor de indicator toe te passen voor toelating als een duurzame belegging.

De gegevens die nodig zijn om de indicatoren in aanmerking te nemen, kunnen, indien beschikbaar, zijn verkregen van de emittenten waarin wordt belegd zelf en/of zijn verstrekt door externe dienstverleners (met inbegrip van vervangende gegevens). Gegevens die door emittenten zelf werden gerapporteerd of door derden werden verstrekt, kunnen gebaseerd zijn op gegevensreeksen en aannames die mogelijk ontoereikend waren, van slechte kwaliteit waren of bevooroordeelde informatie bevatten. De beleggingsbeheerder kan de nauwkeurigheid of volledigheid van deze gegevens niet garanderen.

Screening

Bepaalde indicatoren werden in aanmerking genomen via de op waarden en normen gebaseerde screening om uitsluitingen te implementeren.

Deze uitsluitingen hielden rekening met de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, controversiële wapens en landen waarin belegd wordt die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De beleggingsbeheerder heeft ook een doelgericht criterium toegepast. Om bepaalde technische redenen, zoals de gegevensdekking met betrekking tot specifieke indicatoren, past de beleggingsbeheerder ofwel de specifieke indicator in tabel 1 toe, ofwel een representatieve vervanging, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder om emittenten waarin wordt belegd te screenen met betrekking tot milieu, sociale thema's en werkgelegenheidszaken. Zo worden broeikasgasemissies in verband gebracht met verschillende indicatoren en bijbehorende maatstaven in tabel 1, zoals broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk en broeikasgasintensiteit (indicatoren 1-3). De beleggingsbeheerder gebruikt momenteel gegevens over de

broeikasgasintensiteit (indicator 3), gegevens over het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie (indicator 5) en gegevens over de intensiteit van het energieverbruik (indicator 6) om zijn screening met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen uit te voeren.

In verband met de doelgerichte screening en met betrekking tot activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden en de emissies naar water (indicatoren 7 en 8), heeft de beleggingsbeheerder wegens gegevensbeperkingen een representatieve externe vervanging gebruikt in plaats van de specifieke indicatoren in tabel 1. De beleggingsbeheerder heeft in verband met de doelgerichte screening ook rekening gehouden met indicator 9 voor gevaarlijk afval.

Engagement

Afgezien van de screening van bepaalde emittenten zoals hierboven beschreven, was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde emittenten van onderliggende beleggingen. Een subset van de indicatoren werd, onder voorbehoud van bepaalde technische overwegingen zoals gegevensdekking, gebruikt als basis voor de dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten van beleggingen, overeenkomstig de aanpak van de beleggingsbeheerder inzake stewardship en engagement. De indicatoren die in verband met dit engagement werden gebruikt, omvatten de indicatoren 3, 5 en 13 met betrekking tot de broeikasgasintensiteit, het aandeel niet-hernieuwbare energie en de genderdiversiteit in de raad van bestuur uit tabel 1. Ook werd gebruik gemaakt van de indicatoren 2 in tabel 2 en 3 in tabel 3 met betrekking tot de uitstoot van luchtverontreinigende stoffen en het aantal verloren dagen door letsel, ongevallen, sterfgevallen of ziekte.

Duurzaamheidsindicatoren

De beleggingsbeheerder gebruikte de indicatoren 3 en 13 met betrekking tot broeikasgasintensiteit en genderdiversiteit in het bestuur als duurzaamheidsindicatoren om een belegging als duurzaam te kwalificeren. Een van de routes vereist dat een emittent wordt beschouwd als een operationele referentiegroep om in aanmerking te komen als duurzame belegging. Hiervoor moet de indicator in de top 20% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Op normen gebaseerde portefeuille-uitsluitingen zoals hierboven beschreven onder "In hoeverre is voldaan aan de door dit financiële product gepromote ecologische en/of sociale kenmerken?" werden toegepast met het oog op afstemming op deze richtsnoeren en beginselen. Gegevens van derden werden gebruikt om mogelijke overtreders te identificeren. Het subfonds sloot relevante beleggingen in deze emittenten uit, tenzij een uitzondering werd toegestaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. De indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het Global Compact van de VN, controversiële wapens en sociale schendingen op landniveau uit de technische reguleringsnormen van de SFDR werden gebruikt met betrekking tot de screening. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met ondernemingen waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DEPOSITORY TRUST & CLEARING CORPORATION	Financiële instellingen	5,84	VERENIGDE STATEN
MIZUHO FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	4,32	JAPAN
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S.C.	Financiële instellingen	4,07	VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN
ING GROEP N V	Financiële instellingen	3,31	NEDERLAND
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)	Financiële instellingen	3,18	ZWEDEN
FRENCH REPUBLIC	Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	3,15	FRANKRIJK
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	3,13	JAPAN
TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	3,06	CANADA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	3,03	JAPAN
KBC GROUP NV	Financiële instellingen	2,95	BELGIË
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	2,72	FRANKRIJK
ROYAL BANK OF CANADA	Financiële instellingen	2,54	CANADA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	2,12	FRANKRIJK
DNB BANK ASA	Financiële instellingen	2,08	NOORWEGEN
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	2,02	CANADA

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Financiële instellingen	4,80	JAPAN
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Financiële instellingen	3,69	ZWEDEN
ING GROEP N V	Financiële instellingen	3,60	NEDERLAND
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	3,38	FRANKRIJK
KBC GROUP NV	Financiële instellingen	3,30	BELGIË
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Financiële instellingen	3,27	NEDERLAND
THE TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	3,26	CANADA
ROYAL BANK OF CANADA	Financiële instellingen	3,14	CANADA
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S	Financiële instellingen	3,12	VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	Financiële instellingen	2,80	JAPAN
ERSTE GROUP BANK AG	Financiële instellingen	2,76	OOSTENRIJK
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Financiële instellingen	2,65	JAPAN
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	2,22	FRANKRIJK
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	2,18	CANADA
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	2,12	FRANKRIJK



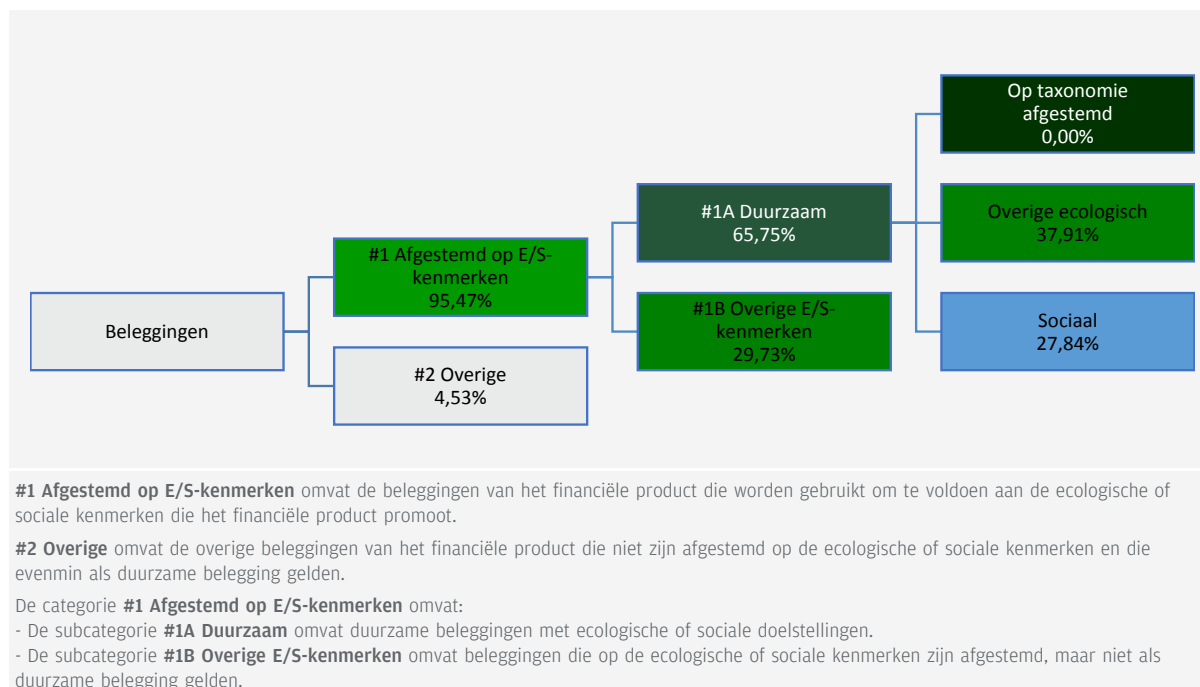
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 95,47% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 65,75% van zijn activa aan duurzame beleggingen. Het toewijzingspercentage van activa met een goede EE&D-rating aan het einde van de referentieperiode wordt uiteengezet in het antwoord op de vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	74,41
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse instellingen	6,16
Financiële instellingen	Makelaardij	5,84
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse lokale overheden	4,95
Overheid van ontwikkelde markt	Valuta's van ontwikkelde markten	1,99
US Treasury	US Treasury Bonds/Bills	1,99
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Staatsobligaties	1,03
Overheid van ontwikkelde markt	Obligaties van ontwikkelde markten	0,78
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Supranationaal	0,77
Industrie	Cyclische consumptiegoederen	0,28
Industrie	Overige industrie	0,15
Industrie	Technologie	0,06
Industrie	Energie	0,06

Industrie	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,06
Financiële instellingen	Overige financiële activa	0,02



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit met de tijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,00% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

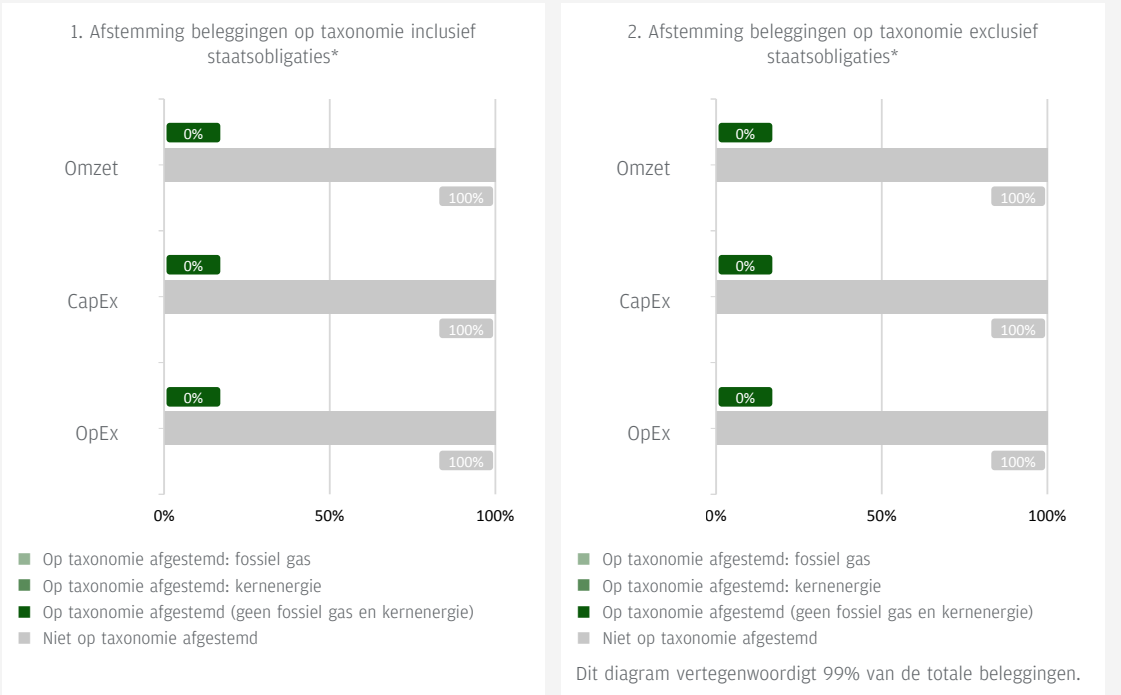
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.

Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,00% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,00% aan het einde van de referentieperiode.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Afgestemd op de taxonomie	
30/11/2024	0,00%
30/11/2023	0,00%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 37,91% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 27,84% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 4,53% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoeleinden. Bijkomende kasmiddelen, kasequivalenten, geldmarktfondsen en derivaten voor EPM zijn niet opgenomen in het % van de activa in het bovenstaande diagram van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken, en 51% van de activa met een EE&D-rating in goede EE&D-emittenten.
- De op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Het subfonds heeft zich er tevens toe verbonden ten minste 10% van het vermogen te beleggen in duurzame beleggingen.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Productnaam: JPMorgan Liquidity Funds - USD Standard Money Market VNAV Fund

LEI-nummer: 549300E1J38ZQ8WN9Z20

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 52,92% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het subfonds beoogt door middel van zijn selectiecriteria voor beleggingen een breed scala aan ecologische en sociale kenmerken en kenmerken van goed bestuur te bevorderen, in het bijzonder met een activatoewijzing van minimaal 51% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en minimaal 10% van de beleggingen bestaande uit duurzame beleggingen. Het subfonds heeft gedurende de referentieperiode (01 december 2023 - 30 november 2024) aan deze verplichting voldaan. Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 87,40% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 52,92% in duurzame beleggingen.

Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, met een uitsplitsing naar geslacht, diversiteitsprogramma's, etniciteitscore en score voor gelijke beloning bij een emittent. De inputs hadden direct betrekking op medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D). Het moest 51% van zijn activa in dergelijke effecten beleggen. Aan het einde van de referentieperiode had 79,81% van de activa in het subfonds een score boven de vastgestelde drempel voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D).

Deze beleggingen werden geselecteerd aan de hand van opname- en uitsluitingscriteria die zowel op activaniveau als op productniveau werden toegepast. Door middel van zijn selectiecriteria bevorderde het subfonds ecologische kenmerken zoals effectief beheer van toxische emissies en afval, en goede milieuprestaties. Het bevorderde ook sociale kenmerken zoals effectieve informatieverstrekking over duurzaamheid, positieve scores op het gebied van arbeidsverhoudingen en beheer van veiligheidskwesties. Daarnaast heeft het subfonds een op maat gemaakte gegevensinvoer voor medewerkersbetrokkenheid en diversiteit (EE&D) in het beleggingsproces opgenomen, zoals hierboven vermeld.

Door middel van zijn uitsluitingscriteria bevorderde het subfonds bepaalde normen en waarden, zoals steun voor de bescherming van internationaal geproclameerde mensenrechten en de vermindering van toxische emissies, door emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals emittenten die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak.

In verband met de overweging van goed bestuur zijn alle beleggingen (met uitzondering van contanten en derivaten) gescreend om bekende overtreders van praktijken op het gebied van goed bestuur uit te sluiten. Daarnaast golden aanvullende overwegingen voor beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken of in aanmerking komende duurzame beleggingen. Voor deze beleggingen maakte het subfonds gebruik van een vergelijking met een referentiegroep en sloot het emittenten uit die niet in de top 80% scoorden ten opzichte van sectorgenoten op basis van indicatoren voor goed bestuur.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten gunste van ecologische of sociale kenmerken. De mate waarin aan de bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken werd voldaan, kan worden beoordeeld aan de hand van het feitelijke % van de aan de betrokken ondernemingen voor de referentieperiode toegewezen activa die dergelijke kenmerken vertonen.

Samengevat: het subfonds voldeed gedurende de referentieperiode aan de vastgelegde precontractuele minima met betrekking tot ecologische en/of sociale kenmerken, beleid voor duurzame beleggingen en EE&D-drempels. Het subfonds paste criteria toe om alle potentiële beleggingen uit te sluiten die volgens zijn uitsluitingsbeleid niet zijn toegelaten. De mate waarin aan de door het subfonds bevorderde normen en waarden werd voldaan, is gebaseerd op de vraag of het subfonds tijdens de referentieperiode posities in emittenten aanhield die volgens het uitsluitingsbeleid niet zouden zijn toegelaten. De beleggingsbeheerder heeft geen aanwijzingen dat dergelijke emittenten werden aangehouden. De beleggingsbeheerder deelt mee dat de continuïteit van de vermelde percentages en informatie in de toekomst niet kan worden gegarandeerd en onderworpen is aan de voortdurend veranderende wettelijke en regelgevende eisen. De duur van de referentieperiode kan minder dan 12 maanden bedragen indien het fonds gedurende deze periode is gelanceerd, gesloten of zijn artikel 8/9-status heeft gewijzigd.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Er werd gebruik gemaakt van een combinatie van de eigen ESG-scoringsmethode van de beleggingsbeheerder, bestaande uit de eigen ESG-score van de beleggingsbeheerder en/of gegevens van derden als onderdeel van de selectiecriteria om het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die het subfonds voorstaat te meten.

De methode was gebaseerd op het beheer door een emittent van relevante ecologische of sociale thema's zoals het beheer van toxische emissies en afval, arbeidsverhoudingen en veiligheidskwesties, diversiteit/onafhankelijkheid van de raad van bestuur en privacy van gegevens. Om te worden opgenomen in de 51% van de activa die ecologische en/of de sociale kenmerken bevorderen, moet een emittent in de top 80% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum wat betreft de ecologische of sociale score, en voldoen aan de bovenstaande voorwaarden voor goed bestuur, op basis van screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 87,40% in beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 52,92% in duurzame beleggingen.

Om te worden opgenomen in de 51% van goede EE&D-activa, moet een emittent een EE&D-rating hebben die door de beleggingsbeheerder is toegepast op basis van de relevante inputs en in de top 80% scoren ten opzichte van het universum van activa waarop een dergelijke rating van toepassing is. Aan het einde van de referentieperiode belegde het subfonds 79,81% in activa met goede EE&D.

Met betrekking tot op normen en waarden gebaseerde uitsluitingen maakte de beleggingsbeheerder gebruik van gegevens om de deelname van een emittent aan de relevante activiteiten te meten. Screening op basis van die gegevens heeft geleid tot volledige uitsluiting van bepaalde potentiële beleggingen en gedeeltelijke uitsluiting op basis van maximumpercentages voor inkomsten of productie, zoals voorzien in het uitsluitingsbeleid. Gedurende de gehele referentieperiode zijn de uitsluitingsregels op geen enkel moment overtreden. Een subset van de "indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid" zoals vastgesteld in de technische reguleringsnormen van de SFDR werd eveneens opgenomen in de screening.

Het subfonds had geen specifieke allocatiedoelstellingen ten behoeve van ecologische of sociale kenmerken en de prestatie van de indicatoren met betrekking tot specifieke ecologische of sociale kenmerken is derhalve hier ook niet opgenomen.

Raadpleeg de informatieverzameling over milieu-/sociale kenmerken voor het subfonds op www.jpmmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

	E/S-kenmerken	Duurzame beleggingen	Afgestemd op ecologische taxonomie	Overig ecologisch	Sociaal
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%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het subfonds gedeeltelijk aanging bestonden uit elk van de volgende elementen of een combinatie daarvan, of waren gekoppeld aan een ecologische of sociale doelstelling door gebruik van de opbrengsten van de emissie:

Milieudoelstellingen: (i) beperking van het klimaatrisico, (ii) overgang naar een circulaire economie

Sociale doelstellingen: (i) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke leidinggevendenden, (ii) inclusieve en duurzame gemeenschappen - meer vrouwelijke bestuurders en (iii) zorgen voor een degelijke werkomgeving en -cultuur.

De bijdrage aan deze doelstellingen werd bepaald door (i) duurzaamheidsindicatoren voor producten en diensten, waaronder het percentage van de inkomsten uit de levering van producten en/of diensten die bijdragen aan de relevante duurzame doelstelling, zoals een onderneming die zonnepanelen of schone energietechnologie produceert die voldoet aan de eigen drempelwaarden van de beleggingsbeheerder en die bijdraagt aan de beperking van het klimaatrisico. Het huidige percentage van de inkomsten is vastgesteld op een minimum van 20% en het volledige aandelenbezit in de emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging; (ii) het gebruik van de opbrengsten van de emissie, indien dit gebruik gekoppeld is aan een specifieke ecologische of sociale doelstelling; of (iii) de onderneming is een operationele referentiegroep leider die bijdraagt aan de

relevante doelstelling. Leiderschap in de referentiegroep wordt gedefinieerd als scoren in de top 20% ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds op basis van bepaalde operationele duurzaamheidsindicatoren. Zo draagt een score in de top 20% voor de totale afvalimpact ten opzichte van het beleggingsuniversum bij aan de overgang naar een circulaire economie. De test voor supranationale emittenten en overheden kan rekening houden met de missie of de bijdragen van de emittent, als referentiegroep leider of verbeteraar, aan positieve ecologische en sociale doelstellingen, afhankelijk van bepaalde criteria.

Het subfonds moest 10% beleggen in duurzame beleggingen. Op geen enkel moment in de periode heeft het subfonds duurzame beleggingen aangehouden die onder het vastgelegde minimum lagen. Aan het einde van de referentieperiode bestond 52,92% van het vermogen uit duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen die het subfonds wilde doen, werden onderworpen aan een screeningproces om ondernemingen die de beleggingsbeheerder beschouwde als slechtst presterend te identificeren en uit te sluiten van kwalificatie als duurzame belegging, op basis van een door de beleggingsbeheerder vastgestelde drempel met betrekking tot bepaalde milieuoverwegingen. Bijgevolg werden alleen ondernemingen met de beste indicatoren ten opzichte van zowel absolute als relatieve maatstaven als duurzame beleggingen beschouwd.

Dergelijke criteria omvatten klimaatverandering, bescherming van water en rijkdommen van de zee, overgang naar een circulaire economie, vervuiling en bescherming van biodiversiteit en ecosystemen. Daarnaast paste de beleggingsbeheerder ook een criterium toe om ondernemingen te identificeren en uit te sluiten die volgens de beleggingsbeheerder de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, op basis van gegevens van externe dienstverleners.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er werd rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in tabel 1 van bijlage 1, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder, en met bepaalde indicatoren in tabel 2 en 3 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR, zoals hieronder beschreven. De beleggingsbeheerder gebruikte ofwel de maatstaven in de technische reguleringsnormen van de SFDR of, wanneer dit door gegevensbeperkingen of andere technische kwesties niet mogelijk was, een representatieve vervanging. De beleggingsbeheerder consolideerde de overweging van bepaalde indicatoren in een "primaire" indicator zoals hieronder uiteengezet en kan een aanvullende bredere reeks indicatoren hebben gebruikt dan waarnaar hieronder wordt verwezen.

De relevante indicatoren in tabel 1 van bijlage 1 van de technische reguleringsnormen van de SFDR bestaan uit 9 ecologische en 5 sociale en arbeidsgelateerde indicatoren. De milieu-indicatoren staan vermeld onder 1-9 en hebben betrekking op broeikasgasemissies (1-3), blootstelling aan fossiele brandstoffen, aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, intensiteit van het energieverbruik, activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit, emissies naar water en gevaarlijk afval (respectievelijk 4-9).

De indicatoren 10 - 14 hebben betrekking op sociale thema's en werkgelegenheidszaken bij een emittent en betreffen respectievelijk schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van het VN Global Compact te controleren, niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, genderdiversiteit in de raad van bestuur en blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).

De beleggingsbeheerder hield ook rekening met PAI 16 met betrekking tot landen waarin belegd wordt en die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De aanpak van de beleggingsbeheerder omvatte zowel kwantitatieve als kwalitatieve aspecten om rekening te houden met de indicatoren. Er werd gebruik gemaakt van specifieke screeningindicatoren om emittenten uit te sluiten die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken. Er werd gebruikgemaakt van een subset voor engagement die erop gericht is om beste praktijken te beïnvloeden en bepaalde indicatoren daarvan worden gebruikt als indicatoren van positieve duurzaamheidsprestaties, door een minimumdrempel voor de indicator toe te passen voor toelating als een duurzame belegging.

De gegevens die nodig zijn om de indicatoren in aanmerking te nemen, kunnen, indien beschikbaar, zijn verkregen van de emittenten waarin wordt belegd zelf en/of zijn verstrekt door externe dienstverleners (met inbegrip van vervangende gegevens). Gegevens die door emittenten zelf werden gerapporteerd of door derden werden verstrekt, kunnen gebaseerd zijn op gegevensreeksen en aannames die mogelijk ontoereikend waren, van slechte kwaliteit waren of bevooroordeelde informatie bevatten. De beleggingsbeheerder kan de nauwkeurigheid of volledigheid van deze gegevens niet garanderen.

Screening

Bepaalde indicatoren werden in aanmerking genomen via de op waarden en normen gebaseerde screening om uitsluitingen te implementeren.

Deze uitsluitingen hielden rekening met de indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, controversiële wapens en landen waarin belegd wordt die onderhevig zijn aan sociale schendingen.

De beleggingsbeheerder heeft ook een doelgericht criterium toegepast. Om bepaalde technische redenen, zoals de gegevensdekking met betrekking tot specifieke indicatoren, past de beleggingsbeheerder ofwel de specifieke indicator in tabel 1 toe, ofwel een representatieve vervanging, zoals bepaald door de beleggingsbeheerder om emittenten waarin wordt belegd te screenen met betrekking tot milieu, sociale thema's en werkgelegenheidszaken. Zo worden broeikasgasemissies in verband gebracht met verschillende indicatoren en bijbehorende maatstaven in tabel 1, zoals broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk en broeikasgasintensiteit (indicatoren 1-3). De beleggingsbeheerder gebruikt momenteel gegevens over de

broeikasgasintensiteit (indicator 3), gegevens over het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie (indicator 5) en gegevens over de intensiteit van het energieverbruik (indicator 6) om zijn screening met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen uit te voeren.

In verband met de doelgerichte screening en met betrekking tot activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden en de emissies naar water (indicatoren 7 en 8), heeft de beleggingsbeheerder wegens gegevensbeperkingen een representatieve externe vervanging gebruikt in plaats van de specifieke indicatoren in tabel 1. De beleggingsbeheerder heeft in verband met de doelgerichte screening ook rekening gehouden met indicator 9 voor gevaarlijk afval.

Engagement

Afgezien van de screening van bepaalde emittenten zoals hierboven beschreven, was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde emittenten van onderliggende beleggingen. Een subset van de indicatoren werd, onder voorbehoud van bepaalde technische overwegingen zoals gegevensdekking, gebruikt als basis voor de dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten van beleggingen, overeenkomstig de aanpak van de beleggingsbeheerder inzake stewardship en engagement. De indicatoren die in verband met dit engagement werden gebruikt, omvatten de indicatoren 3, 5 en 13 met betrekking tot de broeikasgasintensiteit, het aandeel niet-hernieuwbare energie en de genderdiversiteit in de raad van bestuur uit tabel 1. Ook werd gebruik gemaakt van de indicatoren 2 in tabel 2 en 3 in tabel 3 met betrekking tot de uitstoot van luchtverontreinigende stoffen en het aantal verloren dagen door letsel, ongevallen, sterfgevallen of ziekte.

Duurzaamheidsindicatoren

De beleggingsbeheerder gebruikte de indicatoren 3 en 13 met betrekking tot broeikasgasintensiteit en genderdiversiteit in het bestuur als duurzaamheidsindicatoren om een belegging als duurzaam te kwalificeren. Een van de routes vereist dat een emittent wordt beschouwd als een operationele referentiegroep om in aanmerking te komen als duurzame belegging. Hiervoor moet de indicator in de top 20% scoren ten opzichte van het beleggingsuniversum van het subfonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Op normen gebaseerde portefeuille-uitsluitingen zoals hierboven beschreven onder "In hoeverre is voldaan aan de door dit financiële product gepromote ecologische en/of sociale kenmerken?" werden toegepast met het oog op afstemming op deze richtsnoeren en beginselen. Gegevens van derden werden gebruikt om mogelijke overtreders te identificeren. Het subfonds sloot relevante beleggingen in deze emittenten uit, tenzij een uitzondering werd toegestaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Het subfonds maakte door middel van een op waarden en normen gebaseerde screening een selectie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om uitsluitingen toe te passen. De indicatoren 10, 14 en 16 met betrekking tot schendingen van het Global Compact van de VN, controversiële wapens en sociale schendingen op landniveau uit de technische reguleringsnormen van de SFDR werden gebruikt met betrekking tot de screening. Het subfonds gebruikte ook bepaalde indicatoren als onderdeel van het criterium "geen ernstige afbreuk doen", zoals uiteengezet in het antwoord op de vraag hierboven, om aan te tonen dat een belegging als een duurzaam kon worden aangemerkt.

Een subset van de bovengenoemde indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheid werd gebruikt om het engagement met ondernemingen waarin wordt belegd te bepalen op basis van hun respectievelijke PAI-prestaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/12/2023 - 30/11/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Financiële instellingen	1,90	AUSTRALIË
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Financiële instellingen	1,88	NEDERLAND
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	Financiële instellingen	1,83	CANADA
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	1,74	CANADA
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)	Financiële instellingen	1,72	ZWEDEN
TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	1,71	CANADA
BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	1,66	CANADA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Financiële instellingen	1,56	JAPAN
CREDIT AGRICOLE GROUP	Financiële instellingen	1,47	FRANKRIJK
ING GROEP N V	Financiële instellingen	1,43	NEDERLAND
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	1,41	FRANKRIJK
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Financiële instellingen	1,40	ZWEDEN
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Industrie	1,37	FRANKRIJK
EVERGY INC	Nutsbedrijven	1,36	VERENIGDE STATEN
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S.C.	Financiële instellingen	1,35	VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN

Grootste beleggingen voor de periode eindigend op 30-11-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MIZUHO FINANCIAL GROUP, IN	Financiële instellingen	2,25	JAPAN
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Financiële instellingen	2,23	CANADA
GROUPE BPCE	Financiële instellingen	2,05	FRANKRIJK
ROYAL BANK OF CANADA	Financiële instellingen	1,97	CANADA
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S	Financiële instellingen	1,78	VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	Financiële instellingen	1,73	CANADA
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Financiële instellingen	1,73	ZWEDEN
ING GROEP N V	Financiële instellingen	1,72	NEDERLAND
BANK OF MONTREAL	Financiële instellingen	1,71	CANADA
HSBC HOLDINGS PLC.	Financiële instellingen	1,66	VERENIGD KONINKRIJK
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	Industrie	1,65	FRANKRIJK
GROUPE CREDIT MUTUEL	Financiële instellingen	1,61	FRANKRIJK
THE TORONTO-DOMINION BANK	Financiële instellingen	1,58	CANADA
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN	Financiële instellingen	1,53	ZWEDEN
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	Financiële instellingen	1,50	JAPAN



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

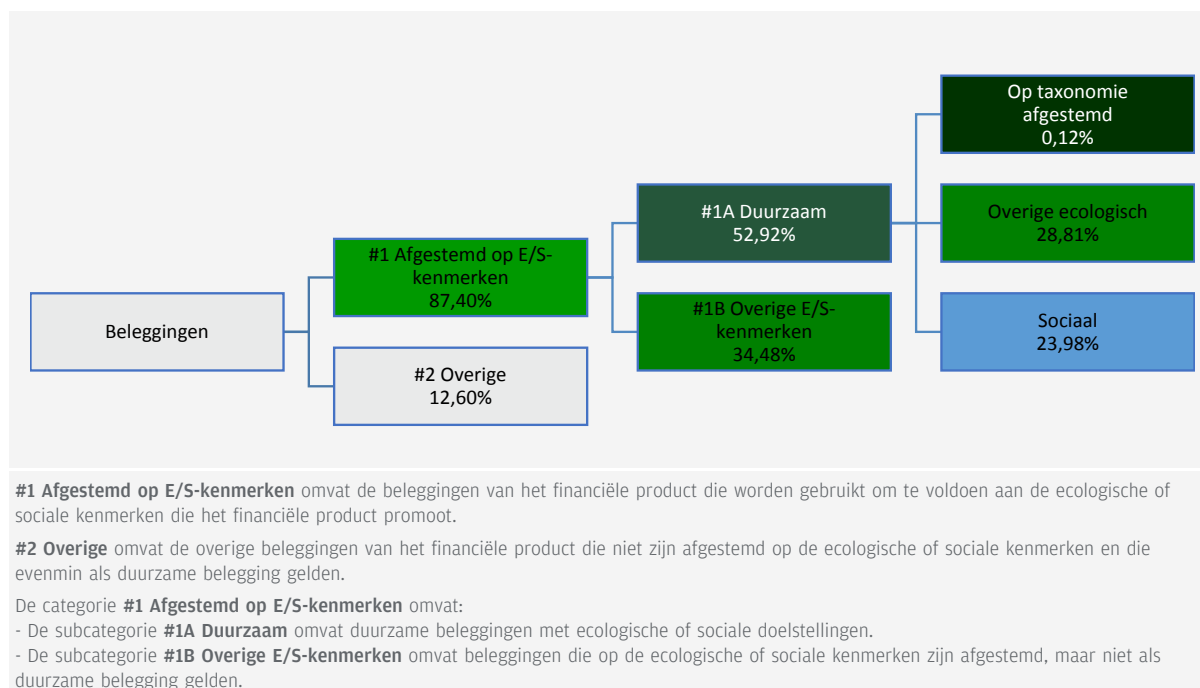
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Aan het einde van de referentieperiode had het subfonds 87,40% van zijn activa toegewezen aan emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en 52,92% van zijn activa aan duurzame beleggingen. Het toewijzingspercentage van activa met een goede EE&D-rating aan het einde van de referentieperiode wordt uiteengezet in het antwoord op de vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” Het subfonds heeft zich er niet toe verbonden een deel van de activa specifiek te beleggen in effecten met positieve ecologische kenmerken of specifiek in positieve sociale kenmerken, noch is er een verbintenis tot specifiek individuele of gecombineerde ecologische of sociale doelstellingen.

Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het % activa in de onderstaande tabel. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de

beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

NB: De afstemming op de EU-taxonomie voor instrumenten die door JP Morgan worden beschouwd als duurzame beleggingen kan afwijken van de volledige afstemming van het subfonds op de EU-taxonomie, zoals hieronder aangegeven (in antwoord op de vraag: In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Hoewel het subfonds door middel van zijn selectie- en uitsluitingskenmerken bepaalde ecologische en sociale doelstellingen bevordert, kan het hebben belegd in een groot aantal sectoren - zie de onderstaande lijst voor een uitsplitsing naar sector aan het einde van de referentieperiode. Daarnaast was de beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met geselecteerde onderliggende emittenten waarin werd belegd. Beleggingen in sectoren en subsectoren van de economie die hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, waaronder begrepen vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen, indien aangehouden, zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Bijkomende liquide middelen (voor het beheer van inschrijvingen op en aflossingen van contanten en lopende en uitzonderlijke betalingen) zijn niet opgenomen in het resultaat, maar wel opgenomen in de noemer voor het % activa in de onderstaande tabel en in de tabel met de belangrijkste beleggingen.

Sector	Subsector	% activa
Financiële instellingen	Banken	51,08
Nutsbedrijven	Elektriciteitsbedrijven	10,08
Industrie	Cyclische consumptiegoederen	8,33
Industrie	Niet-cyclische consumptiegoederen	5,45
Financiële instellingen	Verzekeringsmaatschappijen	4,98
Industrie	Communicatie	2,98
Industrie	Kapitaalgoederen	2,83
Financiële instellingen	REIT's	2,27
Industrie	Basisindustrie	2,27
Industrie	Energie	2,06
Financiële instellingen	Makelaardij	1,96
Industrie	Technologie	1,69
Industrie	Transport	1,09
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse instellingen	0,96
Industrie	Overige industrie	0,41
Nutsbedrijven	Aardgas	0,31
Overheid van ontwikkelde markt	Obligaties van ontwikkelde markten	0,15

Financiële instellingen	Overige financiële activa	0,09
US Treasury	US Treasury Bonds/Bills	0,08
Nutsbedrijven	Nutsbedrijven - Overige	0,05
Niet aan de Amerikaanse overheid gerelateerd krediet	Buitenlandse lokale overheden	0,04



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De gegevens over afstemming op de EU-taxonomie zijn momenteel zeer beperkt, in het bijzonder met betrekking tot fossiel gas en kernenergie. Wij verwachten dat dit met de tijd zal verbeteren naarmate meer emittenten hun afstemming bekendmaken en de gegevens beter beschikbaar worden.

Het subfonds is geen minimale verbintenis aangegaan om duurzaam te beleggen met milieudoelstellingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie.

Derhalve vermeldt het precontractuele informatiedocument voor het subfonds de omvang van gerichte duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie als 0%. De afstemming van het subfonds is 0,12% op basis van de omzet en is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in de SFDR).

De onderstaande grafieken illustreren verder de actuele omvang van de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie, zoals gemeten aan het einde van de referentieperiode. Posities van minder dan 1% worden niet weergegeven in het staafdiagram.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

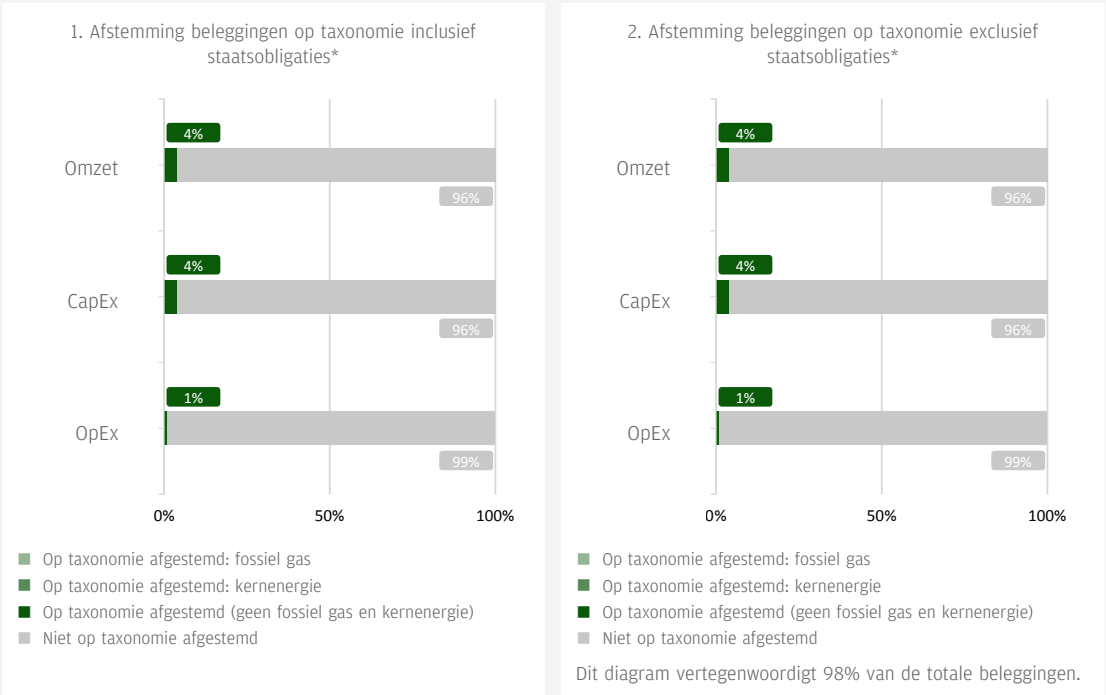
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Met betrekking tot het bovenstaande is het subfonds geen minimale verbintenis aangegaan voor op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen, met inbegrip van transitie- en faciliterende activiteiten. Elke hieronder beschreven afstemming is een bijproduct van het kader van het subfonds dat rekening houdt met beleggingen met positieve ecologische en/of sociale kenmerken en duurzame beleggingen.

Het berekende aandeel van de transitieactiviteiten bedraagt 0,01% en het berekende aandeel van de faciliterende activiteiten bedraagt 0,53% aan het einde van de referentieperiode.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Afgestemd op de taxonomie	
30/11/2024	0,12%
30/11/2023	0,01%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie was aan het einde van de referentieperiode 28,81% van de activa.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was aan het einde van de referentieperiode 23,98% van de activa.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 12,60% van de activa in “overige” beleggingen bestond uit emittenten die niet voldeden aan de criteria beschreven in het antwoord op bovenstaande vraag “Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?” om te worden aangemerkt als emittenten met positieve ecologische of sociale kenmerken. Dit zijn beleggingen voor diversificatiedoeleinden. Bijkomende kasmiddelen, kasequivalenten, geldmarktfondsen en derivaten voor EPM zijn niet opgenomen in het % van de activa in het bovenstaande diagram van de activatoewijzing, noch onder “overige”. Deze deelnemingen fluctueren afhankelijk van de beleggingsstromen en vormen een aanvulling op het beleggingsbeleid met minimale of geen gevolgen voor de beleggingsactiviteiten.

Voor alle beleggingen, inclusief “overige” beleggingen, golden de volgende ESG-minimumgaranties/principes:

- De minimumwaarborgen zoals omschreven in artikel 18 van de EU-taxonomieverordening (inclusief afstemming op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten), zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Praktijken op het gebied van goed bestuur omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving, zoals geïmplementeerd door de beleggingsbeheerder.
- Naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, zoals voorgeschreven in de definitie van duurzaam beleggen in de SFDR.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie werden in de referentieperiode gebruikt voor het selecteren van de beleggingen om aan elk van de ecologische of sociale kenmerken te voldoen

- De vereiste om ten minste 51% van de activa te beleggen in emittenten met positieve ecologische en/of sociale kenmerken, en 51% van de activa met een EE&D-rating in goede EE&D-emittenten.
- De op waarden en normen gebaseerde screening om emittenten die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten zoals de productie van controversiële wapens volledig uit te sluiten en maximale drempels voor inkomsten, productie- of distributiepercentages toe te passen op andere, zoals bedrijven die betrokken zijn bij thermische kolen en tabak. Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid voor het subfonds op www.jpmorganassetmanagement.lu door uw specifieke subfonds op te zoeken en naar de rubriek ESG-informatie te gaan.
- Screening van de portefeuille om bekende overtreders van goede governancepraktijken uit te sluiten.

Het subfonds heeft zich er tevens toe verbonden ten minste 10% van het vermogen te beleggen in duurzame beleggingen.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in het antwoord op de vraag “Hoe is rekening gehouden met de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?”



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Alleen de Engelse versie van dit verslag is onderworpen geweest aan de accountantscontrole, hetgeen betekent dat de accountantsverklaring alleen betrekking heeft op het verslag in de Engelse taal. De overige versies van dit verslag zijn consciëntieuze vertalingen van het originele verslag in de Engelse taal. Deze versies zijn de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. In geval van discrepanties tussen de Engelse en de overige versies van dit verslag, kan men alleen rechten ontlenen aan de Engelse versie.

VOLGENDE STAPPEN

E-mail adres:

fundinfo@jpmorgan.com

Homepage:

www.jpmgloballiquidity.com

Adres:

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Groothertogdom Luxemburg
Tel Nr: (352) 34 101