

# 日興AMオフショア・ファンズ ダブルライン・トータル・リターン・ファンド

米ドル（毎月）クラス／米ドル（年2回）クラス／円（毎月）クラス／円（年2回）クラス  
ケイマン諸島籍 オープン・エンド契約型 公募外国投資信託

## 運用報告書（全体版）

作成対象期間：第7期（2023年3月1日～2024年2月29日）

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、日興AMオフショア・ファンズ ダブルライン・トータル・リターン・ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第7期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

管理会社

日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド

代行協会員

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社

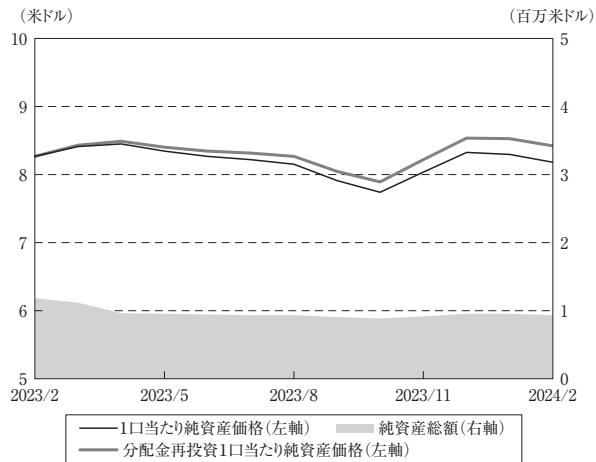
ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ケイマン諸島籍 オープン・エンド契約型 公募外国投資信託
信託期間	日興AMオフショア・ファンズのマスター信託証書の締結日（2012年10月15日）から150年間
運用方針	ファンドの投資目的は、配当収益および値上がり益により中長期のトータル・リターンを実現することです。
主要投資対象	米国のモーゲージ担保証券（MBS）など
ファンドの運用方法	ファンドはその純資産の50%超を住宅モーゲージ担保証券および商業モーゲージ担保証券、または米国国債に投資し、投資時点でムーディーズからA a 3以上、S & PからA A－以上もしくはその他米国証券取引委員会公認の全国的に認知された統計格付機関から同等の格付が付与された政府機関証券および非政府機関証券、または投資顧問会社もしくはその委託会社が同等の信用度を有すると判断する無格付証券ならびに米国国債等に積極的に配分します。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>●空売りの結果、ファンドを代理して空売りされたすべての証券の総額が、かかる空売りの直後にファンドの資産の評価額を超える場合に、証券の空売りを行いません。</li> <li>●借入の結果、ファンドを代理して行われた借入の残高の総額が、かかる借入の直後にファンドの純資産の評価額の10%を超える場合に、原則として当該借入を行いません。</li> <li>●投資会社ではない単一の法人の株式に関して、株式の取得の結果、管理会社および／またはその受任者が運用するすべてのミューチュアル・ファンドが保有する当該法人の議決権付株式総数が、当該法人の議決権付発行済株式総数の50%を超えることになる場合に、当該株式を取得しません。</li> <li>●証券取引所に上場されていない、または現金化が容易ではない投資対象の取得に関して、投資対象の取得の結果、ファンドが保有するかかるすべての投資対象の総額が、当該取得の直後に直近の入手可能な純資産評価額の15%を超える場合に、原則としてかかる投資対象を取得しません。</li> <li>●投資対象の取得または追加取得の結果として、ファンドの資産総額の50%超が金融商品取引法（昭和23年法律第25号、その後の改正を含みます。）の第2条第1項に定義される「有価証券」の定義に該当しない資産から構成される結果となる場合、かかる投資対象の取得または追加取得を行いません。</li> <li>●受益者の権利を害する取引またはファンドの資産の適正な運用に反する取引（管理会社および／もしくはその受任者または第三者（受益者を除きます。）の利益を図るための取引を含みますが、これらに限定されません。）を行いません。</li> <li>●自己取引を行いません。</li> <li>●単一の発行体のデリバティブ商品から生じる未実現利益の10%超を有することはありません。疑義を避けるために付言すると、本制限は、満期日が取引日から120日未満に設定されている為替リスクのヘッジのための通貨フォワードには適用されません。</li> <li>●投資顧問会社またはその関係会社により設立された投資信託の受益権への投資を行いません。</li> <li>●ポートフォリオにおける単一の発行体の最大比率はファンドの純資産評価額の10%を超えません。</li> <li>●ファンドは転換社債に投資しません。</li> </ul>
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>●米ドル（毎月）クラスおよび円（毎月）クラス： 原則として毎月15日（当該日が営業日でない場合には、翌営業日）に、分配を行います。</li> <li>●米ドル（年2回）クラスおよび円（年2回）クラス： 原則として毎年3月および9月の15日（当該日が営業日でない場合には、翌営業日）に、分配を行います。</li> <li>●分配は、各クラスの分配日の前営業日に宣言されます*。</li> <li>●分配金は、関連する各クラスの分配日（同日を含みます。なお、同日は分配落ち日に当たります。）から5営業日後に海外で支払われます。</li> </ul> <p>※当該日が営業日でない場合には、かかる分配は、前営業日に宣言されるものとします。</p>

## I. 当期の運用経過および今後の運用方針

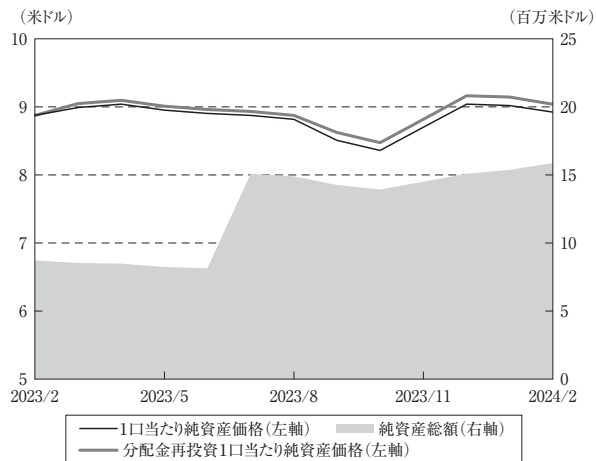
### ■ 1口当たり純資産価格等の推移について

#### 米ドル（毎月）クラス



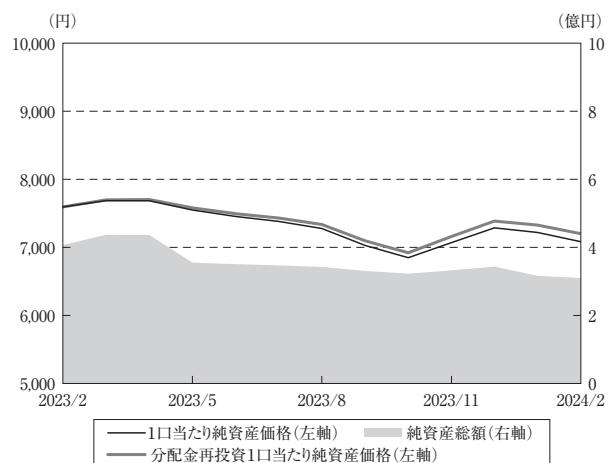
第6期末の1口当たり純資産価格	
8.27米ドル	
第7期末の1口当たり純資産価格	
8.18米ドル (分配金額: 0.24米ドル)	
騰落率	
1.85%	

#### 米ドル（年2回）クラス



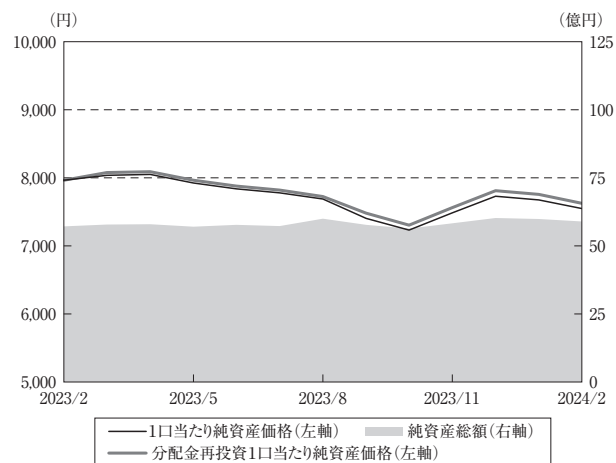
第6期末の1口当たり純資産価格	
8.87米ドル	
第7期末の1口当たり純資産価格	
8.92米ドル (分配金額: 0.12米ドル)	
騰落率	
1.94%	

#### 円（毎月）クラス



第6期末の1口当たり純資産価格	
7,594円	
第7期末の1口当たり純資産価格	
7,083円 (分配金額: 120円)	
騰落率	
-5.18%	

## 円（年2回）クラス



第6期末の1口当たり純資産価格	
	7,965円
第7期末の1口当たり純資産価格	
	7,550円 (分配金額:80円)
騰落率	
	-4.24%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第6期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注5) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ファンドにベンチマークは設定されていません。

### ○ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

#### (値上がり要因)

- ・ インデックス対比デュレーションが短めであったこと。
- ・ 変動利付債が相対的に良好なパフォーマンスを挙げたこと。
- ・ 信用スプレッドが縮小したこと。

#### (値下がり要因)

- ・ デュレーションの長い政府系住宅ローン担保証券（RMBS）等の価格が下落したこと。

## ■分配金について

当期(2023年3月1日～2024年2月29日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落ち日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

### 米ドル(毎月)クラス

(金額:米ドル)

分配落ち日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2023/3/15	8.42	0.02 (0.24%)	0.10
2023/4/17	8.35	0.02 (0.24%)	-0.05
2023/5/15	8.39	0.02 (0.24%)	0.06
2023/6/15	8.30	0.02 (0.24%)	-0.07
2023/7/18	8.28	0.02 (0.24%)	0.00
2023/8/15	8.07	0.02 (0.25%)	-0.19
2023/9/15	8.05	0.02 (0.25%)	0.00
2023/10/16	7.82	0.02 (0.26%)	-0.21
2023/11/15	7.92	0.02 (0.25%)	0.12
2023/12/15	8.27	0.02 (0.24%)	0.37
2024/1/16	8.23	0.02 (0.24%)	-0.02
2024/2/15	8.17	0.02 (0.24%)	-0.04

(注1) 「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%) =  $100 \times a / b$

a = 当該分配落ち日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落ち日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落ち日における1口当たり分配金額  
以下同じです。

(注2) 「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 =  $b - c$

b = 当該分配落ち日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落ち日における1口当たり分配金額

c = 当該分配落ち日の直前の分配落ち日における1口当たり純資産価格  
以下同じです。

(注3) 2023年3月15日の直前の分配落ち日(2023年2月15日)における1口当たり純資産価格は、8.34米ドルでした。

### 米ドル(年2回)クラス

(金額:米ドル)

分配落ち日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2023/3/15	9.00	0.06 (0.66%)	-0.12
2023/9/15	8.66	0.06 (0.69%)	-0.28

(注) 2023年3月15日の直前の分配落ち日(2022年9月15日)における1口当たり純資産価格は、9.18米ドルでした。

円（毎月）クラス

（金額：円）

分配落ち日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2023/ 3 /15	7,715	10 (0.13%)	57
2023/ 4 /17	7,614	10 (0.13%)	-91
2023/ 5 /15	7,623	10 (0.13%)	19
2023/ 6 /15	7,502	10 (0.13%)	-111
2023/ 7 /18	7,446	10 (0.13%)	-46
2023/ 8 /15	7,226	10 (0.14%)	-210
2023/ 9 /15	7,167	10 (0.14%)	- 49
2023/10/16	6,930	10 (0.14%)	-227
2023/11/15	6,987	10 (0.14%)	67
2023/12/15	7,261	10 (0.14%)	284
2024/ 1 /16	7,180	10 (0.14%)	- 71
2024/ 2 /15	7,089	10 (0.14%)	- 81

（注）2023年3月15日の直前の分配落ち日（2023年2月15日）における1口当たり純資産価格は、7,668円でした。

円（年2回）クラス

（金額：円）

分配落ち日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2023/ 3 /15	8,066	40 (0.49%)	-316
2023/ 9 /15	7,549	40 (0.53%)	-477

（注）2023年3月15日の直前の分配落ち日（2022年9月15日）における1口当たり純資産価格は、8,422円でした。

## ■投資環境およびポートフォリオについて

### ○投資環境

当期間の金融市場はボラティリティの高い状態が続きました。インフレと金利の見通しに関する不確実性と予想の変化が、ほぼすべての資産クラスの価格変動を牽引しました。2023年末にかけて投資家の投資意欲が顕著に改善したため、リスク資産のパフォーマンスは上昇しました。ブルームバーグ米国総合債券指数は、クレジット・スプレッドの大幅な縮小に支えられ、3.33%のリターンとなりました。米国株式などのリスク資産は、投資家の旺盛な投資意欲、AIエクスポージャーへの需要等を背景にマグニフィセント・セブン銘柄が大幅な価格上昇を引き起こし、S&P500指数は当期間中30.45%のリターンを挙げました。債券は、高い利回りが魅力的なリスク・リターン・プロファイルを提示するため、引き続き魅力的な証券です。変動金利資産もそのクーポン構造から大きな収益を生み出し、力強いキャリー・リターンをもたらしました。米国経済の先行きには不透明感が残るものの、債券市場における魅力的な利回りと高クーポンは、今後も着実な収益向上を求める投資家にとって引き続き魅力的です。

### ○ポートフォリオ

ファンドのパフォーマンス(米ドル建、報酬控除前、配当控除前)はプラスとなりました。運用者がベンチマークとするブルームバーグ米国総合債券指数との比較ではプラスとなりました。インデックス対比プラスとなった要因は、主にクレジット・セクターへのポートフォリオの配分によるもので、これらの資産は高い金利収入に加え、信用スプレッドの大幅な縮小がプラスに寄与しました。その結果、米国金利の上昇にもかかわらず、高い相対パフォーマンスと絶対パフォーマンスを実現しました。

当期間中、最もパフォーマンスの良かったセクターは、短期金利の高止まりから恩恵を受け、大幅なインカム・リターンを挙げたローン担保証券(CLO)でした。同セクターはまた、米国経済のソフトランディングを巡る楽観論が下支えし、期末にかけてスプレッドが縮小しました。さらに、ノンエージェンシーMBSやABSなどの固定金利クレジット・セクターも、高いキャリーによって力強いパフォーマンスを達成しました。エージェンシーMBSは、プラスのリターンを達成したものの、金利上昇による価格への悪影響や、米連邦準備制度理事会(FRB)のバランスシート縮小に伴う需給の悪化によりスプレッドが小幅に拡大し、相対パフォーマンスは低下しました。しかし、原資産のキャッシュフローが拡大したことで、これらのコンベクシティ・プロファイルが大幅に改善したため、MBS資産は依然として魅力的であると考えます。

## ■投資の対象とする有価証券の銘柄

当期末現在における有価証券の銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの財務書類」の「投資有価証券明細表」をご参照ください。

## ■今後の運用方針（2024年2月末時点）

ポートフォリオのデュレーションは、インデックスと同水準にあり、今後は金利水準に応じて、デュレーションを調整する方針です。政府系証券や米国債を50%以上保有し、ポートフォリオ全体で高い格付けを維持しています。非政府系RMBSやCMBS等の証券化商品でクレジットリスクを取る一方で、社債に関しては非保有とする方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ■費用の明細

項 目	年 率 / 金 額	項 目 の 概 要
管理会社報酬	0.03%	運用財産の管理および運用などの対価
投資顧問報酬	4 億米ドル以下の純資産価額に対する年率0.25%および4 億米ドル超の純資産価額に対する年率0.22%	運用およびそれらに付随する投資顧問業務などの対価
副投資顧問報酬	4 億米ドル以下の純資産価額に対する年率0.40%および4 億米ドル超の純資産価額に対する年率0.35%	運用およびそれらに付随する副投資顧問業務などの対価
副管理事務代行報酬／ 名義書換事務代行報酬	0.05～0.07% (ただし、年間最低報酬60,000米ドル)	受益証券の純資産価額の算出業務などの対価
代行協会員報酬	0.02%	目論見書や運用報告書等の販売会社への送付、受益証券1口当たり純資産価格の公表業務等の対価
販売報酬	0.60%	運用報告書等各種書類の送付、販売会社における受益者の取引口座内でのファンドの管理および事務手続、購入後の情報提供等の業務の対価
受託・管理事務代行報酬	0.015% (ただし、年間最低報酬15,000米ドル)	ファンドの受託業務、運営業務などの対価
その他の手数料等	0.33%	取引手数料、目論見書の作成・印刷費用、弁護士費用、監査費用、税金、ファンドの設立費用等

(注1) 各報酬(その他の手数料等を除く。)については、目論見書に定められている料率または金額を記しています。

(注2) 保管会社および副管理事務代行会社は、運用財産の保管業務などの対価として通常の保管報酬および取引手数料を受領する権利も有します。

(注3) 「その他の手数料等」については、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれています。便宜上、当期のその他の手数料等の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率で表示していますが、実際の比率とは異なります。



## Ⅱ．運用実績

### １．純資産の推移

#### 米ドル（毎月）クラス受益証券

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第１会計年度末 (2018年２月28日)	8,686,382.00	1,399,115,549	9.87	1,590
第２会計年度末 (2019年２月28日)	2,762,565.00	444,966,345	9.87	1,590
第３会計年度末 (2020年２月29日)	2,527,093.00	407,038,870	10.40	1,675
第４会計年度末 (2021年２月28日)	3,912,075.00	630,117,920	10.06	1,620
第５会計年度末 (2022年２月28日)	2,334,065.00	375,947,850	9.64	1,553
第６会計年度末 (2023年２月28日)	1,183,859.00	190,684,169	8.27	1,332
第７会計年度末 (2024年２月29日)	937,412.00	150,988,951	8.18	1,318
2023年３月末日	1,122,294.76	180,768,017	8.41	1,355
４月末日	962,481.80	155,026,944	8.45	1,361
５月末日	950,482.86	153,094,274	8.34	1,343
６月末日	943,604.08	151,986,309	8.27	1,332
７月末日	938,519.77	151,167,379	8.22	1,324
８月末日	931,196.00	149,987,740	8.15	1,313
９月末日	903,692.69	145,557,782	7.91	1,274
10月末日	885,142.55	142,569,911	7.74	1,247
11月末日	919,739.39	148,142,424	8.04	1,295
12月末日	953,595.43	153,595,616	8.33	1,342
2024年１月末日	950,096.46	153,032,037	8.30	1,337
２月末日	937,412.00	150,988,951	8.18	1,318

(注) 米ドルの円貨換算は、2024年６月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝161.07円）によります。以下、米ドルの金額表示は別途明記されない限りすべてこれによります。

#### 米ドル（年２回）クラス受益証券

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第１会計年度末 (2018年２月28日)	30,965,492.00	4,987,611,796	9.93	1,599
第２会計年度末 (2019年２月28日)	23,351,368.00	3,761,204,844	10.05	1,619
第３会計年度末 (2020年２月29日)	39,075,715.00	6,293,925,415	10.73	1,728
第４会計年度末 (2021年２月28日)	19,700,876.00	3,173,220,097	10.50	1,691
第５会計年度末 (2022年２月28日)	11,429,343.00	1,840,924,277	10.19	1,641
第６会計年度末 (2023年２月28日)	8,746,633.00	1,408,820,177	8.87	1,429
第７会計年度末 (2024年２月29日)	15,872,910.00	2,556,649,614	8.92	1,437
2023年３月末日	8,537,955.94	1,375,208,563	8.99	1,448
４月末日	8,475,864.00	1,365,207,414	9.04	1,456
５月末日	8,246,873.95	1,328,323,987	8.95	1,442
６月末日	8,165,464.17	1,315,211,314	8.90	1,434
７月末日	15,086,170.50	2,429,929,482	8.87	1,429
８月末日	14,897,899.00	2,399,604,592	8.82	1,421
９月末日	14,274,963.66	2,299,268,397	8.51	1,371
10月末日	13,951,751.30	2,247,208,582	8.36	1,347
11月末日	14,516,171.56	2,338,119,753	8.70	1,401
12月末日	15,075,286.94	2,428,176,467	9.04	1,456
2024年１月末日	15,396,449.52	2,479,906,124	9.02	1,453
２月末日	15,872,910.00	2,556,649,614	8.92	1,437

円（毎月）クラス受益証券

	純資産総額	1口当たり純資産価格
	(円)	(円)
第1会計年度末 (2018年2月28日)	1,319,826,597	9,747
第2会計年度末 (2019年2月28日)	938,086,516	9,560
第3会計年度末 (2020年2月29日)	740,002,439	9,878
第4会計年度末 (2021年2月28日)	468,996,501	9,499
第5会計年度末 (2022年2月28日)	533,542,314	9,111
第6会計年度末 (2023年2月28日)	406,964,652	7,594
第7会計年度末 (2024年2月29日)	310,300,933	7,083
2023年3月末日	436,969,193	7,686
4月末日	436,804,661	7,683
5月末日	355,057,327	7,549
6月末日	350,646,102	7,454
7月末日	347,271,140	7,381
8月末日	342,425,965	7,277
9月末日	330,821,218	7,029
10月末日	322,257,308	6,846
11月末日	332,919,630	7,071
12月末日	343,099,693	7,286
2024年1月末日	316,191,938	7,218
2月末日	310,300,933	7,083

円（年2回）クラス受益証券

	純資産総額	1口当たり純資産価格
	(円)	(円)
第1会計年度末 (2018年2月28日)	4,649,612,061	9,785
第2会計年度末 (2019年2月28日)	4,111,604,311	9,658
第3会計年度末 (2020年2月29日)	4,110,797,927	10,045
第4会計年度末 (2021年2月28日)	3,626,665,845	9,746
第5会計年度末 (2022年2月28日)	3,212,368,614	9,437
第6会計年度末 (2023年2月28日)	5,714,622,038	7,965
第7会計年度末 (2024年2月29日)	5,891,474,578	7,550
2023年3月末日	5,787,599,917	8,039
4月末日	5,796,028,615	8,050
5月末日	5,705,379,815	7,923
6月末日	5,775,813,001	7,840
7月末日	5,732,504,698	7,781
8月末日	5,997,267,944	7,689
9月末日	5,774,833,653	7,406
10月末日	5,635,408,726	7,230
11月末日	5,834,638,552	7,485
12月末日	6,023,844,194	7,730
2024年1月末日	5,991,894,162	7,676
2月末日	5,891,474,578	7,550

## 2. 分配の推移

(1口当たり、税引前)

	米ドル（毎月）クラス受益証券		米ドル（年2回）クラス受益証券	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第1会計年度	0.12	19	0.06	10
第2会計年度	0.24	39	0.12	19
第3会計年度	0.24	39	0.12	19
第4会計年度	0.24	39	0.12	19
第5会計年度	0.24	39	0.12	19
第6会計年度	0.24	39	0.12	19
第7会計年度	0.24	39	0.12	19

(1口当たり、税引前)

	円（毎月）クラス受益証券		円（年2回）クラス受益証券	
	(円)		(円)	
第1会計年度	60		40	
第2会計年度	120		80	
第3会計年度	120		80	
第4会計年度	120		80	
第5会計年度	120		80	
第6会計年度	120		80	
第7会計年度	120		80	

### Ⅲ. ファンドの財務書類

本書記載のファンドの財務書類は、ファンドに関するFinancial Statementsから抜粋され、日本語訳されたものです。かかる日本語訳における用語または語句の意味がFinancial Statementsの英語の原文と一致せずまたは不明確である場合には、Financial Statementsの英語の原文が優先されます。

## 独立監査人の報告書

### ダブルライン・トータル・リターン・ファンドの受託会社である

ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド  
御中

### 意見

我々は、ダブルライン・トータル・リターン・ファンド（以下「ファンド」という。）の2024年2月29日時点の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む。）ならびに同日に終了した年度の関連する運用計算書、純資産変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および財務ハイライト（関連する注記を含む。）で構成される、添付の財務書類（以下合わせて「財務書類」という。）について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、米国で一般に公正妥当と認められた会計原則に従って、ファンドの2024年2月29日時点の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績、純資産の変動、キャッシュ・フローおよび財務ハイライト情報についてすべての重要な点を公正に表示しているものと認める。

### 意見の根拠

我々は、米国で一般に公正妥当と認められた監査基準（以下「US GAAS」という。）に準拠して監査を実施した。この基準に基づく我々の責任については、本報告書の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項に詳述されている。我々は、監査に関連する倫理上の要件に準拠して、ファンドから独立した立場にあり、その他の倫理上の責任を果たすことが求められている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見の根拠として充分かつ適切であると確信する。

### 財務書類に関する経営陣の責任

経営陣は、米国で一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、財務書類の作成および公正な表示に関して責任を負い、不正または過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制の計画、実施および維持に責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、当財務書類の公表が可能になった日から1年間、ファンドの継続性に重大な疑念を生じさせると総合的にみなされる状況または事象が存在するかどうかを評価することが求められている。

## 財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または過失の如何にかかわらず、財務書類全体に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得ることおよび監査意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な確信とは高い水準の確信ではあるが、絶対的な確信ではないため、US GAASに準拠して実施した監査が、必ずしも重大な虚偽記載を発見することを保証するものではない。不正により生じる重大な虚偽記載を発見できないリスクは、過失により生じる重大な虚偽記載を発見できないリスクよりも高い。これは不正が共謀、偽造、故意の怠慢、虚偽表示または内部統制の無効化を伴っている可能性があるためである。虚偽記載は、個別にまたは全体として、財務書類に基づく合理的な利用者の判断に影響を与える可能性が大きい場合、重大とみなされる。

US GAASに準拠した監査を実施するにあたり、我々は、以下を実施する。

- ・ 監査全体を通じて専門的な判断を下し、職業的懐疑心を保持する。
- ・ 不正または過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクを特定および評価し、当該リスクに対応する監査手続きを計画および実施する。かかる手続きには、財務書類中の金額および開示に関する証拠を試査により検証することが含まれる。
- ・ ファンドの内部統制の有効性に関する意見表明のためではなく、現状に相応しい監査手続きを計画するために、監査に関する内部統制を理解する。したがって、内部統制の有効性に関して意見を表明するものではない。
- ・ 全体的な財務書類の表示の評価と同様に、経営陣が採用した会計方針の妥当性および経営陣が行った重要な会計上の見積りの合理性を評価する。
- ・ 我々の判断において、合理的な期間にわたるファンドの継続性に重大な疑念を生じさせると総合的にみなされる状況または事象が存在するかどうかを確定する。

我々は、特に計画する監査の範囲および時期、重要な監査所見ならびに我々が監査を通じて特定した特定の内部統制に関する事項について統治責任者に報告することが求められている。

プライスウォーターハウスクーパース

2024年6月7日

ダブルライン・トータル・リターン・ファンド  
 資産負債計算書  
 2024年2月29日現在  
 (別途明記されない限り、米ドルで表示)

	(米ドル)	(千円)
<b>資産：</b>		
投資有価証券一時価（取得価格 63,410,976米ドル）	57,035,054	9,186,636
現金	1,523,216	245,344
受益証券の発行による未収金	741	119
未収利息	288,369	46,448
為替先渡し契約に係る未実現評価益	238,091	38,349
資産合計	<u>59,085,471</u>	<u>9,516,897</u>
<b>負債：</b>		
投資対象の購入に係る未払金	599,750	96,602
買戻済受益証券に係る未払金	25,268	4,070
未払専門家報酬	80,822	13,018
未払販売会社報酬	56,659	9,126
未払管理報酬	28,652	4,615
未払保管会社報酬および副管理事務代行会社報酬	12,432	2,002
未払名義書換事務代行報酬	10,182	1,640
未払受託会社報酬	7,874	1,268
為替先渡し契約に係る未実現評価損	5,596	901
未払代行協会員報酬	1,921	309
その他の未払費用	9,663	1,556
負債合計	<u>838,819</u>	<u>135,109</u>
<b>受益者に帰属する純資産</b>	<u><b>58,246,652</b></u>	<u><b>9,381,788</b></u>
<b>純資産内訳：</b>		
払込済資本	78,560,433	12,653,729
累積純利益および分配金	(20,313,781)	(3,271,941)
<b>受益者に帰属する純資産</b>	<u><b>58,246,652</b></u>	<u><b>9,381,788</b></u>
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>		
(円（毎月）クラス 310,300,933円 ÷ 発行済受益証券 43,808口)	<u>7,083円</u>	
(円（年2回）クラス 5,891,474,578円 ÷ 発行済受益証券 780,349口)	<u>7,550円</u>	
(米ドル（毎月）クラス 937,412米ドル ÷ 発行済受益証券 114,559口)	<u>8.18米ドル</u>	<u>1,318円</u>
(米ドル（年2回）クラス 15,872,910米ドル ÷ 発行済受益証券 1,779,717口)	<u>8.92米ドル</u>	<u>1,437円</u>

添付の注記は、当財務書類の一部である。

(※) 円貨換算は、1米ドル＝161.07円による。

ダブルライン・トータル・リターン・ファンド  
運用計算書  
2024年2月29日に終了した年度  
(米ドルで表示)

	(米ドル)	(千円)
<b>投資収益：</b>		
利息	3,137,551	505,365
投資収益合計	<u>3,137,551</u>	<u>505,365</u>
<b>費用：</b>		
管理報酬	384,799	61,980
販売会社報酬	339,528	54,688
専門家報酬	129,067	20,789
保管会社報酬および副管理事務代行会社報酬	73,310	11,808
受託会社報酬	15,043	2,423
代行協会員報酬	11,318	1,823
名義書換事務代行報酬	10,028	1,615
その他の費用	63,333	10,201
費用合計	<u>1,026,426</u>	<u>165,326</u>
<b>純投資収益</b>	<u><b>2,111,125</b></u>	<u><b>340,039</b></u>
<b>実現利益／（損失）および未実現評価益／（評価損）の変動：</b>		
実現利益／（損失）		
投資有価証券	(1,348,033)	(217,128)
外国為替取引および為替先渡し契約	(7,440,064)	(1,198,371)
実現純損失	<u>(8,788,097)</u>	<u>(1,415,499)</u>
未実現評価益／（評価損）の変動		
投資有価証券	266,049	42,853
外国為替取引および為替先渡し契約	783,305	126,167
未実現評価益の純変動	<u>1,049,354</u>	<u>169,019</u>
実現純損失および未実現評価益の純変動	<u>(7,738,743)</u>	<u>(1,246,479)</u>
<b>運用による純資産の純減少</b>	<u><b>(5,627,618)</b></u>	<u><b>(906,440)</b></u>

添付の注記は、当財務書類の一部である。

(※) 円貨換算は、1米ドル＝161.07円による。



ダブルライン・トータル・リターン・ファンド

純資産変動計算書

2024年2月29日に終了した年度

(米ドルで表示)

	(米ドル)	(千円)
下記による純資産の増加（減少）：		
<b>運用：</b>		
純投資収益	2,111,125	340,039
実現純損失	(8,788,097)	(1,415,499)
未実現評価益の純変動	1,049,354	169,019
運用による純資産の純減少	<u>(5,627,618)</u>	<u>(906,440)</u>
<b>受益者への分配：</b>		
円（毎月）クラス	(41,313)	(6,654)
円（年2回）クラス	(427,792)	(68,904)
米ドル（毎月）クラス	(27,789)	(4,476)
米ドル（年2回）クラス	(158,213)	(25,483)
分配金合計	<u>(655,107)</u>	<u>(105,518)</u>
<b>資本取引：</b>		
発行済受益証券		
円（毎月）クラス（3,331口）	193,753	31,208
円（年2回）クラス（64,850口）	3,496,246	563,140
米ドル（毎月）クラス（720口）	5,879	947
米ドル（年2回）クラス（921,283口）	8,127,541	1,309,103
買戻済受益証券		
円（毎月）クラス（13,112口）	(694,308)	(111,832)
円（年2回）クラス（1,936口）	(102,930)	(16,579)
米ドル（毎月）クラス（29,295口）	(245,483)	(39,540)
米ドル（年2回）クラス（127,118口）	(1,122,434)	(180,790)
資本取引による純資産の純増加	<u>9,658,264</u>	<u>1,555,657</u>
<b>純資産の増加額合計</b>	<u><b>3,375,539</b></u>	<u><b>543,698</b></u>
<b>純資産：</b>		
期首現在	54,871,113	8,838,090
期末現在	<u><u>58,246,652</u></u>	<u><u>9,381,788</u></u>

添付の注記は、当財務書類の一部である。

(※) 円貨換算は、1米ドル＝161.07円による。

ダブルライン・トータル・リターン・ファンド  
キャッシュ・フロー計算書  
2024年2月29日に終了した年度  
(米ドルで表示)

	(米ドル)	(千円)
<b>運用活動によるキャッシュ・フロー：</b>		
運用による純資産の純減少	(5,627,618)	(906,440)
<b>運用による純資産の純減少額を運用活動による現金支出（純額）へ調整するための修正：</b>		
投資対象の購入	(59,910,117)	(9,649,723)
投資対象の売却および満期による手取金	55,841,512	8,994,392
企業借入債務および短期投資に係る打歩および割引の償却および（増価）（純額）	(27,974)	(4,506)
投資有価証券に係る実現損失	1,348,033	217,128
投資対象に係る未実現評価益の変動	(266,049)	(42,853)
為替先渡し契約に係る未実現評価益の変動	(783,311)	(126,168)
<b>運用に関連する資産および負債の変動：</b>		
未収利息の減少	6,621	1,066
未払保管会社報酬および副管理事務代行会社報酬の減少	(21,117)	(3,401)
未払代行協会員報酬の減少	(1,798)	(290)
未払販売会社報酬の減少	(47,970)	(7,727)
未払管理報酬の増加	717	115
未払専門家報酬の増加	71,183	11,465
未払登録費用の減少	(30)	(5)
未払名義書換事務代行報酬の増加	656	106
未払受託会社報酬の増加	1,230	198
その他の未払費用の増加	5,352	862
<b>運用活動による現金支出（純額）</b>	<b>(9,410,680)</b>	<b>(1,515,778)</b>
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー：</b>		
受益証券の発行による手取金	11,828,711	1,905,250
受益証券の買戻しに係る支払金	(2,148,742)	(346,098)
受益者に支払われた分配金	(655,107)	(105,518)
<b>財務活動による現金収入（純額）</b>	<b>9,024,862</b>	<b>1,453,635</b>
<b>現金および外貨の純減少</b>	<b>(385,818)</b>	<b>(62,144)</b>
期首現在現金および外貨	1,909,034	307,488
<b>期末現在現金および外貨</b>	<b>1,523,216</b>	<b>245,344</b>

添付の注記は、当財務書類の一部である。

(※) 円貨換算は、1米ドル＝161.07円による。

ダブルライン・トータル・リターン・ファンド  
財務ハイライト

2024年2月29日に終了した年度  
受益証券1口当たりのデータおよび割合（要約）  
（別途明記されない限り、米ドルで表示）

	円 (毎月) クラス 2024年 2月29日 に終了した 年度 (円)	円 (年2回) クラス 2024年 2月29日 に終了した 年度 (円)	米ドル (毎月) クラス 2024年2月29日 に終了した年度 (米ドル)	米ドル (年2回) クラス 2024年2月29日 に終了した年度 (円)	米ドル (年2回) クラス 2024年2月29日 に終了した年度 (米ドル)	米ドル (年2回) クラス 2024年2月29日 に終了した年度 (円)
純資産価格－期首現在	7,594	7,965	8.27	1,332	8.87	1,429
純投資収益 <sup>(1)</sup>	211	291	0.31	50	0.33	53
実現および未実現純損失	(602)	(626)	(0.16)	(26)	(0.16)	(26)
運用による純資産の純（減少）／増加	(391)	(335)	0.15	24	0.17	27
分配金	(120)	(80)	(0.24)	(39)	(0.12)	(19)
純資産価格－期末現在	7,083	7,550	8.18	1,318	8.92	1,437
トータル・リターン	(5.18)%	(4.24)%	1.85%		1.94%	
割合／補足的情報：						
純資産－期末現在	310,301 千円	5,891,474 千円	937 千米ドル	150,923 千円	15,873 千米ドル	2,556,664 千円
平均純資産に対する費用の割合	2.73%	1.79%	1.72%		1.74%	
平均純資産に対する純投資収益の割合	2.89%	3.78%	3.83%		3.76%	

(1) 年度中の平均発行済受益証券口数を利用して計算された。

添付の注記は、当財務書類の一部である。

(※) 円貨換算は、1米ドル＝161.07円による。

ダブルライン・トータル・リターン・ファンド  
投資有価証券明細表  
2024年2月29日現在  
(米ドルで表示)

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
<b>債券 (97.9%)</b>				
<b>米国 (97.9%)</b>				
<b>資産担保証券 (59.7%)</b>				
		Affirm Asset Securitization Trust 2023-A Class A		
米ドル	500,000	6.61% due 01/18/28 <sup>(1)</sup>	0.9	503,033
		Aligned Data Centers Issuer LLC Class B		
米ドル	200,000	2.48% due 08/15/46 <sup>(1)</sup>	0.3	177,313
		Alternative Loan Trust 2005-4 Class 1A2		
米ドル	499,363	5.50% due 04/25/35	0.6	338,389
		Alternative Loan Trust 2007-0A8 Class 1A1		
米ドル	402,558	5.80% due 06/25/47 <sup>(2)</sup>	0.6	325,412
		BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust 2019-RLJ Class A		
米ドル	100,000	6.42% due 04/15/36 <sup>(1), (2)</sup>	0.2	99,875
		BANK 2017-BNK4 Class XA		
米ドル	788,687	1.34% due 05/15/50 <sup>(3)</sup>	0.0	25,050
		BANK 2017-BNK6 Class XA		
米ドル	1,283,134	0.77% due 07/15/60 <sup>(3)</sup>	0.0	24,688
		BANK 2018-BNK10 Class XA		
米ドル	1,773,735	0.69% due 02/15/61 <sup>(3)</sup>	0.1	39,602
		BANK 2021-BNK35 Class A5		
米ドル	125,000	2.29% due 06/15/64	0.2	103,166
		BANK 2021-BNK38 Class A5		
米ドル	110,000	2.52% due 12/15/64	0.2	90,984
		BBCMS 2018-TALL Mortgage Trust Class F		
米ドル	100,000	8.75% due 03/15/37 <sup>(1), (2)</sup>	0.1	62,517
		BBCMS Mortgage Trust 2020-C8 Class A5		
米ドル	125,000	2.04% due 10/15/53	0.2	102,715
		BBCMS Mortgage Trust 2021-C12 Class A5		
米ドル	100,000	2.69% due 11/15/54	0.1	84,650
		BBCMS Mortgage Trust 2022-C18 Class XD		
米ドル	1,000,000	2.15% due 12/15/55 <sup>(1), (3)</sup>	0.3	150,242
		Bear Stearns ARM Trust 2007-1 Class 2A1		
米ドル	221,185	5.71% due 02/25/47 <sup>(3)</sup>	0.3	182,650
		Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2007-HE6 Class 1A1		
米ドル	48,210	6.69% due 08/25/37 <sup>(2)</sup>	0.1	47,151
		Benchmark 2019-B13 Mortgage Trust Class A3		
米ドル	159,000	2.70% due 08/15/57	0.2	141,142
		Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class A4		
米ドル	125,000	1.55% due 09/15/53	0.2	102,717
		Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class XA		
米ドル	989,060	1.76% due 09/15/53 <sup>(3)</sup>	0.1	62,359
		Benchmark 2020-IG3 Mortgage Trust Class XA		
米ドル	2,506,878	0.73% due 09/15/48 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	39,931

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	125,000	Benchmark 2021-B30 Mortgage Trust Class A5 2.58% due 11/15/54	0.2	104,040
米ドル	100,000	BM0 2024-5C3 Mortgage Trust Class AS 6.29% due 02/15/57 <sup>(3)</sup>	0.2	102,829
米ドル	129,000	BX Trust 2019-OC11 Class E 3.94% due 12/09/41 <sup>(1), (3)</sup>	0.2	109,282
米ドル	5,138,000	BX Trust 2019-OC11 Class XB 0.18% due 12/09/41 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	53,943
米ドル	246,306	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006- NC4 Class A3 5.60% due 10/25/36 <sup>(2)</sup>	0.4	238,255
米ドル	500,000	CarVal CLO IX-C Ltd. Class A 0.00% due 04/20/37 <sup>(1), (2)</sup>	0.9	500,170
米ドル	1,117,942	CD 2017-CD4 Mortgage Trust Class XA 1.22% due 05/10/50 <sup>(3)</sup>	0.1	32,264
米ドル	514,610	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2006-0A5 Class 2A1 5.84% due 04/25/46 <sup>(2)</sup>	0.7	421,837
米ドル	1,434,666	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC35 Class XA 0.71% due 11/10/48 <sup>(3)</sup>	0.0	12,587
米ドル	311,624	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P7 Class XA 1.08% due 04/14/50 <sup>(3)</sup>	0.0	8,000
米ドル	100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-555 Class E 3.50% due 12/10/41 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	73,732
米ドル	100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-555 Class F 3.50% due 12/10/41 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	71,546
米ドル	117,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-GC46 Class AS 2.92% due 02/15/53 <sup>(3)</sup>	0.2	100,546
米ドル	99,597	CLNC 2019-FL1 Ltd. Class AS 6.98% due 08/20/35 <sup>(1), (2)</sup>	0.2	98,805
米ドル	425,037	COLT 2023-1 Mortgage Loan Trust Class A1 6.05% due 04/25/68 <sup>(1), (4)</sup>	0.7	424,803
米ドル	1,022,760	COLT 2023-2 Mortgage Loan Trust Class A1 6.60% due 07/25/68 <sup>(1), (4)</sup>	1.8	1,029,148
米ドル	100,000	COMM 2014-CCRE18 Mortgage Trust Class B 4.46% due 07/15/47 <sup>(3)</sup>	0.2	97,855
米ドル	1,863,605	COMM 2015-LC21 Mortgage Trust Class XA 0.63% due 07/10/48 <sup>(3)</sup>	0.0	10,519
米ドル	1,127,270	CSAIL 2019-C18 Commercial Mortgage Trust Class XA 1.00% due 12/15/52 <sup>(3)</sup>	0.1	45,252
米ドル	100,606	CSMC 2020-NET Class A 2.26% due 08/15/37 <sup>(1)</sup>	0.2	93,167
米ドル	100,000	CSMC 2021-B33 Class A1 3.05% due 10/10/43 <sup>(1)</sup>	0.2	90,756
米ドル	142,000	CSMC 2021-B33 Class A2 3.17% due 10/10/43 <sup>(1)</sup>	0.2	120,475
米ドル	882,862	Ellington Financial Mortgage Trust 2022-4 Class A3 5.90% due 09/25/67 <sup>(1), (4)</sup>	1.5	868,557

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
		Exeter Automobile Receivables Trust 2021-2 Class D		
米ドル	220,308	1.08% due 11/16/26	0.4	214,100
		Fannie Mae Interest Strip Class C57		
米ドル	1,197,683	3.00% due 03/25/52	0.3	194,260
		Fannie Mae Interest Strip Class C8		
米ドル	1,311,432	2.50% due 06/25/52	0.3	200,305
		Fannie Mae REMICS Class A		
米ドル	446,328	3.00% due 05/25/48	0.7	391,222
		Fannie Mae REMICS Class AE		
米ドル	535,858	4.00% due 02/25/48	0.8	494,729
		Fannie Mae REMICS Class AQ		
米ドル	1,000,000	2.00% due 08/25/50	1.3	764,738
		Fannie Mae REMICS Class AZ		
米ドル	2,409,957	2.50% due 06/25/51	2.3	1,337,607
		Fannie Mae REMICS Class KT		
米ドル	1,500,000	2.50% due 12/25/49	2.0	1,145,313
		Fannie Mae -Aces Class A1X		
米ドル	294,258	2.46% due 05/25/30 <sup>(3)</sup>	0.5	266,015
		Fannie Mae -Aces Class IO		
米ドル	2,512,020	1.28% due 07/25/29 <sup>(3)</sup>	0.2	115,020
		Fannie Mae -Aces Class X2		
米ドル	1,612,688	1.24% due 03/25/31 <sup>(3)</sup>	0.2	92,340
		FIVE 2023-V1 Mortgage Trust Class D		
米ドル	100,000	6.30% due 02/10/56 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	89,186
		Freddie Mac REMICS Class BZ		
米ドル	4,027,896	3.00% due 04/15/44	6.1	3,532,452
		Freddie Mac REMICS Class SB		
米ドル	420,450	0.00% due 07/15/43 <sup>(2)</sup>	0.4	263,491
		Freddie Mac REMICS Class SD		
米ドル	2,118,454	0.00% due 08/25/51 <sup>(2)</sup>	0.0	14,757
		GAIA Aviation Ltd. Class A		
米ドル	258,855	3.97% due 12/15/44 <sup>(1), (4)</sup>	0.4	237,487
		Government National Mortgage Association Class CI		
米ドル	1,253,098	3.00% due 10/20/51	0.3	202,026
		Government National Mortgage Association Class EI		
米ドル	1,002,400	3.00% due 07/20/50	0.3	159,418
		Government National Mortgage Association Class IL		
米ドル	1,151,661	3.00% due 06/20/51	0.3	186,212
		Government National Mortgage Association Class IO		
米ドル	2,010,776	0.59% due 05/16/61 <sup>(3)</sup>	0.2	94,195
米ドル	1,628,226	0.60% due 04/16/64 <sup>(3)</sup>	0.1	83,015
米ドル	2,093,491	0.61% due 05/16/65 <sup>(3)</sup>	0.2	100,095
米ドル	2,082,751	0.72% due 10/16/63 <sup>(3)</sup>	0.2	133,673
米ドル	1,671,954	0.82% due 02/16/63 <sup>(3)</sup>	0.2	99,780
米ドル	1,803,759	0.88% due 08/16/64 <sup>(3)</sup>	0.2	137,258
米ドル	1,613,162	0.98% due 05/16/63 <sup>(3)</sup>	0.2	108,160
米ドル	1,354,983	1.15% due 08/16/62 <sup>(3)</sup>	0.2	104,508
米ドル	1,292,554	2.50% due 11/20/51	0.3	167,631

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	1,344,827	Government National Mortgage Association Class IW 2.50% due 09/20/50	0.3	179,768
米ドル	631,609	Government National Mortgage Association Class KI 3.00% due 02/20/51	0.2	98,762
米ドル	1,000,000	Government National Mortgage Association Class PY 3.50% due 09/16/43	1.5	899,620
米ドル	811,922	Government National Mortgage Association Class TI 3.00% due 09/20/51	0.2	127,477
米ドル	100,000	Great Wolf Trust 2019-WOLF Class A 6.67% due 12/15/36 <sup>(1), (2)</sup>	0.2	99,937
米ドル	100,000	Great Wolf Trust 2024-WOLF Class C 7.69% due 03/15/39 <sup>(1), (2)</sup>	0.2	99,969
米ドル	1,318,524	GS Mortgage Securities Trust 2015-GC28 Class XA 0.96% due 02/10/48 <sup>(3)</sup>	0.0	5,661
米ドル	841,629	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS6 Class XA 1.01% due 05/10/50 <sup>(3)</sup>	0.0	21,766
米ドル	932,509	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class XA 1.08% due 08/10/50 <sup>(3)</sup>	0.0	25,829
米ドル	1,209,939	GS Mortgage Securities Trust 2020-GC45 Class XA 0.66% due 02/13/53 <sup>(3)</sup>	0.1	32,523
米ドル	236,875	Hardee's Funding LLC Class A23 5.71% due 06/20/48 <sup>(1)</sup>	0.4	223,389
米ドル	120,000	J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2019-MFP Class D 7.03% due 07/15/36 <sup>(1), (2)</sup>	0.2	116,448
米ドル	500,000	Jamestown CLO XII Ltd. Class A2 7.73% due 04/20/32 <sup>(1), (2)</sup>	0.9	502,855
米ドル	500,000	Jamestown CLO XVI Ltd. Class A 6.79% due 07/25/34 <sup>(1), (2)</sup>	0.9	499,990
米ドル	537,543	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2014-C20 Class XA 0.68% due 07/15/47 <sup>(3)</sup>	0.0	38
米ドル	100,000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2016-JP3 Class B 3.40% due 08/15/49 <sup>(3)</sup>	0.1	84,812
米ドル	67,000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2018-WPT Class FFX 5.36% due 07/05/33 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	38,882
米ドル	100,000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2020-LOOP Class E 3.86% due 12/05/38 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	67,099
米ドル	100,000	JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2014-C23 Class D 3.98% due 09/15/47 <sup>(1), (3)</sup>	0.1	90,270

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	782,218	JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2015-C32 Class XA 1.11% due 11/15/48 <sup>(3)</sup>	0.0	7,226
米ドル	107,000	JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust 2020-COR7 Class B 3.29% due 05/13/53 <sup>(3)</sup>	0.1	72,042
米ドル	904,354	JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust 2020-COR7 Class XA 1.64% due 05/13/53 <sup>(3)</sup>	0.1	52,732
米ドル	212,168	Legacy Mortgage Asset Trust 2020-GS4 Class A1 6.25% due 02/25/60 <sup>(1),(4)</sup>	0.4	213,085
米ドル	100,000	LFT CRE 2021-FL1 Ltd. Class B 7.18% due 06/15/39 <sup>(1),(2)</sup>	0.2	97,806
米ドル	1,346,126	Long Beach Mortgage Loan Trust 2006-9 Class 2A2 5.66% due 10/25/36 <sup>(2)</sup>	0.7	429,670
米ドル	500,000	Marble Point CLO XXII Ltd. Class A 6.79% due 07/25/34 <sup>(1),(2)</sup>	0.9	498,311
米ドル	99,522	Med Trust 2021-MDLN Class G 10.68% due 11/15/38 <sup>(1),(2)</sup>	0.2	98,030
米ドル	849,975	Merrill Lynch Alternative Note Asset Trust Series 2007-OAR5 Class 1A1 3.50% due 10/25/47 <sup>(3)</sup>	0.4	256,683
米ドル	94,297	MF1 2021-FL7 Ltd. Class A 6.51% due 10/16/36 <sup>(1),(2)</sup>	0.2	93,498
米ドル	68,029	MHC Trust 2021-MHC2 Class A 6.28% due 05/15/38 <sup>(1),(2)</sup>	0.1	67,604
米ドル	881,136	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2014-C19 Class XA 0.95% due 12/15/47 <sup>(3)</sup>	0.0	1,809
米ドル	100,000	Morgan Stanley Capital I 2017-HR2 Class C 4.32% due 12/15/50 <sup>(3)</sup>	0.2	90,325
米ドル	979,738	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA 1.44% due 08/15/49 <sup>(3)</sup>	0.0	26,659
米ドル	1,044,176	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UBS12 Class XA 0.65% due 12/15/49 <sup>(3)</sup>	0.0	14,830
米ドル	809,460	Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class XA 1.30% due 06/15/50 <sup>(3)</sup>	0.0	20,936
米ドル	1,582,996	Morgan Stanley Capital I Trust 2019-L3 Class XA 0.61% due 11/15/52 <sup>(3)</sup>	0.1	42,471
米ドル	113,000	Natixis Commercial Mortgage Securities Trust 2020-2PAC Class D 3.75% due 12/15/38 <sup>(1)</sup>	0.2	104,388
米ドル	864,636	OBX 2023-NQM1 Trust Class A1 6.12% due 11/25/62 <sup>(1),(3)</sup>	1.5	861,428
米ドル	202,344	Pagaya AI Debt Trust 2023-5 Class A 7.18% due 04/15/31 <sup>(1)</sup>	0.3	202,948
米ドル	201,880	Pagaya AI Debt Trust 2023-6 Class A 7.13% due 06/16/31 <sup>(1)</sup>	0.3	202,656



通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
		PMT Credit Risk Transfer Trust 2019-2R Class A		
米ドル	223,803	9.19% due 05/30/25 <sup>(1),(2)</sup>	0.4	223,919
		PRET 2021-RN2 LLC Class A1		
米ドル	251,488	1.74% due 07/25/51 <sup>(1),(4)</sup>	0.4	242,500
		PRPM 2021-2 LLC Class A2		
米ドル	600,000	3.77% due 03/25/26 <sup>(1),(3)</sup>	1.0	587,036
		RALI Series 2006-QS13 Trust Class 1A3		
米ドル	324,232	6.00% due 09/25/36	0.4	239,558
		RALI Series 2007-QH5 Trust Class AII		
米ドル	936,047	5.90% due 06/25/37 <sup>(2)</sup>	0.6	380,236
		RASC Series 2007-EMX1 Trust Class A13		
米ドル	183,420	5.64% due 01/25/37 <sup>(2)</sup>	0.3	181,694
		Renaissance Home Equity Loan Trust 2006-4 Class AF2		
米ドル	635,400	5.29% due 01/25/37 <sup>(4)</sup>	0.3	202,728
		SoFi Professional Loan Program 2017-E LLC Class B		
米ドル	377,013	3.49% due 11/26/40 <sup>(1)</sup>	0.6	363,152
		SoFi Professional Loan Program 2017-E LLC Class C		
米ドル	250,000	4.16% due 11/26/40 <sup>(1)</sup>	0.4	229,187
		Soho Trust 2021-SOHO Class B		
米ドル	77,000	2.70% due 08/10/38 <sup>(1),(3)</sup>	0.1	48,479
		Spruce Hill Mortgage Loan Trust 2020-SH1 Class M1		
米ドル	500,000	3.22% due 01/28/50 <sup>(1),(3)</sup>	0.8	482,557
		STWD 2019-FL1 Ltd. Class AS		
米ドル	100,000	6.83% due 07/15/38 <sup>(1),(2)</sup>	0.2	98,528
		Taco Bell Funding LLC Class A23		
米ドル	196,500	2.54% due 08/25/51 <sup>(1)</sup>	0.3	161,129
		Towd Point Mortgage Trust 2022-1 Class A1		
米ドル	980,988	3.75% due 07/25/62 <sup>(1),(3)</sup>	1.6	906,166
		TRTX 2021-FL4 Issuer Ltd. Class A		
米ドル	67,751	6.64% due 03/15/38 <sup>(1),(2)</sup>	0.1	66,812
		UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C1 Class XA		
米ドル	862,062	1.53% due 06/15/50 <sup>(3)</sup>	0.0	31,639
		UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C3 Class XA		
米ドル	1,950,489	1.11% due 08/15/50 <sup>(3)</sup>	0.1	49,151
		Upstart Pass-Through Trust Series 2021-ST7 Class A		
米ドル	5,628	1.85% due 09/20/29 <sup>(1)</sup>	0.0	5,614
		Verus Securitization Trust 2021-R1 Class M1		
米ドル	500,000	2.34% due 10/25/63 <sup>(1)</sup>	0.7	420,051
		Verus Securitization Trust 2023-1 Class A1		
米ドル	601,240	5.85% due 12/25/67 <sup>(1),(4)</sup>	1.0	597,259
		Verus Securitization Trust 2023-INV1 Class A1		
米ドル	842,974	6.00% due 02/25/68 <sup>(1),(4)</sup>	1.4	838,978
		Visio 2019-2 Trust Class M1		
米ドル	1,575,000	3.26% due 11/25/54 <sup>(1),(3)</sup>	2.3	1,357,089

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
		Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2005-3 Trust Class 1CB1		
米ドル	1,260,413	5.50% due 05/25/35	1.8	1,066,028
		Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2007-2 Trust Class 1A1		
米ドル	371,800	7.00% due 04/25/37	0.3	177,210
		Washington Mutural Asset-Backed Certificates WMABS Series 2006-HE5 Trust Class 2A3		
米ドル	1,142,464	3.92% due 10/25/36 <sup>(2)</sup>	0.7	397,792
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015- C27 Class A5		
米ドル	100,000	3.45% due 02/15/48	0.2	97,220
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016- C33 Class XA		
米ドル	658,118	1.56% due 03/15/59 <sup>(3)</sup>	0.0	15,628
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017- C38 Class XA		
米ドル	812,096	0.93% due 07/15/50 <sup>(3)</sup>	0.0	18,715
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2019- C54 Class XA		
米ドル	1,434,573	0.82% due 12/15/52 <sup>(3)</sup>	0.1	49,849
		Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006- AR14 Trust Class 2A1		
米ドル	286,519	6.38% due 10/25/36 <sup>(3)</sup>	0.4	263,234
		<b>資産担保証券合計</b>		<b>34,810,317</b>
		<b>国債 (17.4%)</b>		
		U. S. Treasury Bond		
米ドル	4,300,000	4.25% due 02/15/54	7.2	4,210,640
米ドル	4,400,000	4.75% due 11/15/43	7.8	4,525,125
		U. S. Treasury Note		
米ドル	1,400,000	4.00% due 01/31/29	2.4	1,383,047
		<b>国債合計</b>		<b>10,118,812</b>
		<b>モーゲージ担保証券 (20.8%)</b>		
		Fannie Mae Pool		
米ドル	334,492	3.00% due 11/01/46	0.5	293,808
米ドル	779,880	3.50% due 01/01/46	1.2	719,751
米ドル	275,686	3.50% due 02/01/51	0.4	249,053
米ドル	1,483,247	3.50% due 05/01/52	2.3	1,320,285
米ドル	1,146,000	5.05% due 01/01/30	2.0	1,145,125
		Freddie Mac Gold Pool		
米ドル	464,910	3.50% due 08/01/46	0.7	421,721
		Freddie Mac Pool		
米ドル	426,639	3.00% due 07/01/47	0.6	372,744
米ドル	1,428,945	3.00% due 05/01/52	2.1	1,239,235
米ドル	2,191,680	3.00% due 08/01/52	3.3	1,900,715
米ドル	834,822	4.00% due 08/01/52	1.3	768,469
米ドル	1,427,991	4.00% due 01/01/53	2.3	1,314,136
米ドル	1,374,384	4.50% due 07/01/52	2.2	1,300,124
米ドル	735,907	5.00% due 06/01/53	1.3	723,397
		Ginnie Mae II Pool		
米ドル	399,211	2.50% due 08/20/51	0.6	337,362
		<b>モーゲージ担保証券合計</b>		<b>12,105,925</b>
		<b>米国合計</b>		<b>57,035,054</b>

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
		債券合計（費用 63,410,976米ドル）		57,035,054
		投資有価証券合計（費用 63,410,976米ドル）	97.9	57,035,054
		負債を超える現金およびその他の資産	2.1	1,211,598
		純資産	100.0	58,246,652
				(9,381,788,238円)

(1)144A証券（1933年米国証券法の規則144Aに基づき登録を免除された証券。当該証券は、登録を免除された取引において、一般的に適格機関投資家に対して転売することができる。別途明記されない限り、当該証券は非流動的とはみなされない。）。

(2)2024年2月29日現在の変動金利（Floating Rate）。

(3)2024年2月29日現在の変動金利（Variable Rate）。

(4)2024年2月29日現在のステップ金利。

添付の注記は、当財務書類の一部である。

(※) 円貨換算は、1米ドル＝161.07円による。

円（毎月）クラス為替先渡し契約

買付 通貨	取引先	想定元本	決済日	売付 通貨	想定元本	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 (評価損) (米ドル)	未実現純 評価益／ (評価損) (米ドル)
日本円	Brown Brothers Harriman & Co.	26,750	2024年3月28日	米ドル	(178)	1	—	1
日本円	CITI PB	317,407,273	2024年3月28日	米ドル	(2,117,025)	11,933	—	11,933
米ドル	CITI PB	48,813	2024年3月28日	日本円	(7,318,833)	—	(277)	(277)
						11,934	(277)	11,657

円（年2回）クラス為替先渡し契約

買付 通貨	取引先	想定元本	決済日	売付 通貨	想定元本	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 (評価損) (米ドル)	未実現純 評価益／ (評価損) (米ドル)
日本円	Brown Brothers Harriman & Co.	10,000	2024年3月28日	米ドル	(67)	1	—	1
日本円	CITI PB	6,015,370,711	2024年3月28日	米ドル	(40,120,970)	226,156	—	226,156
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	9,861	2024年3月28日	日本円	(1,480,944)	—	(73)	(73)
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	28	2024年3月28日	日本円	(4,135)	—	(0)*	(0)*
米ドル	CITI PB	924,777	2024年3月28日	日本円	(138,657,442)	—	(5,246)	(5,246)
						226,157	(5,319)	220,838

\*ゼロ収支は、0.50米ドル未満に四捨五入された数値を示す。

添付の注記は、当財務書類の一部である。

## ダブルライン・トータル・リターン・ファンド

### 財務書類に対する注記

2024年2月29日に終了した年度

#### 注1－組成

ダブルライン・トータル・リターン・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、日興AMオフショア・ファンズのシリーズ・トラストであり、ケイマン諸島の法律に準拠し、2017年2月8日付の追補証書（以下「追補証書」といいます。）に従って設立されたオープン・エンド型のユニット・トラストです。日興AMオフショア・ファンズは、ケイマン諸島の法律に準拠し、2012年10月15日付のマスター信託証書（以下「マスター信託証書」といいます。）に従って設立されており、ミューチュアル・ファンド法（2021年改正）第4条第1項（a）に基づき、ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」といいます。）から免許を交付されています。ファンドは、2017年3月30日に運用を開始しました。

ファンドの資産は、日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド（以下「管理会社」といいます。）により、日次単位で管理されています。管理会社は、投資顧問業務を日興アセットマネジメント株式会社（以下「投資顧問会社」といいます。）に委託しています。投資顧問会社は、投資顧問業務をダブルライン・キャピタル・エルビー（以下「副投資顧問会社」といいます。）に委託しています。ファンドの管理事務は、ニューヨーク州の法律に準拠して設立されたリミテッド・パートナーシップであるブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（以下「保管会社」および「副管理事務代行会社」といいます。）に委託されています。

ファンドの投資目的は、配当収益および値上がり益により中長期のトータル・リターンを実現することです。通常の状況下において、ファンドはその純資産の50%超を住宅モーゲージ担保証券および商業モーゲージ担保証券に投資し、積極的に政府機関証券および非政府機関証券等に配分します。

かかる投資には、米国政府、その関係機関、系列機関もしくは国策企業による保証付きの（もしくはこれらによる保証付きの担保権を担保とする）ものを含むあらゆる期間もしくは種類のモーゲージ担保証券、および購入時点でムーディーズからA a 3以上、S & PからAA-以上もしくはその他米国証券取引委員会公認の全国的に認知された統計格付機関（以下「NRSRO」といいます。）から同等の格付が付与された民間発行のモーゲージ担保証券、または投資顧問会社もしくはその委託会社が同等の信用度を有すると判断する無格付証券が含まれます。かかる投資には、とりわけ、米国政府モーゲージ・パススルー証券、不動産抵当担保証券、マルチクラス・パススルー証券および民間モーゲージ・パススルー証券も含まれます。

ファンドは、米国政府の関係機関が発行する債券、米国政府系もしくは民間部門の企業が発行する債券、負債証券およびその他の固定利付証券、またはその他の資産担保債券、ローン担保債券ならびに米国政府およびその関係機関、系列機関および国策企業の債券等の短期投資にも投資することがあります。

ファンドは、投資時点で無格付の債券またはS & PからBB+以下、ムーディーズからBa1以下もしくはその他NRSROから同等の格付が付与された債券を含むあらゆる信用度の債券に投資することがあります。投資不適格の格付が付与された債券および固定利付証券、または投資顧問会社もしくはその委託会社が同等の信用度を有すると判断する無格付証券は、ハイイールド・ハイリスク債券に該当し、一般に「ジャンク債」として知られています。ファンドは、その純資産の3分の1を上限として、投資不適格の格付が付与されているかまたは投資顧問会社もしくはその委託会社が同等の信用度を有すると判断する無格付のジャンク債、銀行ローンおよび譲渡証券、ならびにハイイールド企業のクレジット・デフォルト・スワップに投資することがあります。

ファンドは、その純資産の一部をインバース・フローター債、インタレスト・オンリー証券およびプリンシパル・オンリー証券に投資することがあります。

追補証書およびマスター信託証書の規定に従い、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」および「管理事務代行会社」といいます。）がファンドの受託会社として任命されています。

管理会社は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を代行協会員（以下「代行協会員」といいます。）に選任し、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社および株式会社SMBC信託銀行を日本における受益証券の販売会社（以下「販売会社」といいます。）に選任しました。

#### 注2－重要な会計方針の概要

ファンドは、財務会計基準審議会（以下「FASB」といいます。）制定の会計基準コーディフィケーション（以

下「ASC」といいます。) 第946号における財務会計報告に関する指針に従う投資信託会社です。

### 見積りの使用

当財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則（以下「米国GAAP」といいます。）に基づいて作成されています。米国GAAPに基づいた財務書類の作成にあたり、ファンドの経営陣は、財務書類の日付現在の資産および負債の報告金額ならびに偶発資産および負債の開示、ならびに報告対象期間の収益および費用の報告金額に影響を与えるような見積りおよび仮定を行わなければなりません。実績額（公正価値で評価された投資対象の売却により実現した最終的な金額を含みます。）と見積額との間に差異が生じる場合があり、かかる差異は重大なものである可能性があります。

### 会計処理の前提

証券取引および契約に基づく取引は、取引日／契約日ベースで計上されます。受取利息は、適用ある源泉徴収税を控除した実効利回りベースで計上されます。利息費用およびその他の費用は、発生主義により計上されます。証券取引の実現損益は、売却または補償された有価証券の平均取得原価に基づいて計算されます。投資対象の評価額の変動は、運用計算書上、未実現評価益または評価損として計上されます。

### 投資対象の評価

当該債券およびその他の債務証券は、制限付有価証券を含めて（短期債は除きますが、上場株式等は含みます。）公正価値で評価され、公正価値は、その有価証券が通常取引される主たる市場における最終の売買価格（この価格は、価格決定業者（かかる業者を利用することは、投資顧問会社により承認されています。）の提供した評価額に基づくものです。）または売買がまったく行われなかった場合は、その有価証券のマーケット・メーカーであるブローカーが提供した、評価日における買呼値となります。満期日まで12ヶ月未満となったすべての債務証券は、原則として、満期日までの実効利回り累積／償却法により導かれた償却原価に、市場価格との比較に基づく調整を適宜加えた値を用いて、公正価値で評価されます。

米国GAAPに準拠した公正価値の測定および開示に関する当局の指針に従い、ファンドは、公正価値の測定に用いられる評価技法よりもインプットを優先させるヒエラルキーにより、投資対象の公正価値を開示します。かかる優先順位においては、同一の資産または負債に係る活発な市場における未調整相場価格に基づく評価額が最も優先され（レベル1測定）、当該評価のために重要かつ観測不能なインプットに基づく評価額は、最も下位の優先度（レベル3測定）となります。上記指針は、以下のとおり3つのレベルの公正価値ヒエラルキーを設定しています。

- ・レベル1－同一の投資対象に係る活発な市場であって測定日現在ファンドがアクセス可能なものにおける未調整相場価格を反映するインプット。
- ・レベル2－資産または負債に関する直接的または間接的に重要かつ観測可能な、相場価格以外のインプット（活発ではないとみなされる市場におけるインプットを含みます。）。
- ・レベル3－重要かつ観測不能なインプット。

様々な評価手法の適用にあたってインプットが使用され、インプットは、市場参加者が評価を決定するにあたり用いる広範な仮定（リスクに関する仮定を含みます。）を前提とします。インプットには価格情報、個別および広範囲の信用情報、流動性に係る統計、ならびにその他の要因が含まれます。ある金融商品の公正価値ヒエラルキーにおけるレベルは、当該公正価値測定において重要なインプットのレベルのうち最も下位のものに基づきます。しかしながら、何をもちて「観測可能」とするかの決定に際しては、投資顧問会社による重要な判断が必要です。投資顧問会社は、観測可能なデータとは、容易に入手可能な市場情報であって、定期的に配信または更新され、信頼性がある検証可能であり、専有でなく、関連する市場に活発に関与している独立した情報源により提供されるものとみなします。当該ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、当該金融商品の価格設定の透明性を基礎としており、投資顧問会社の認識する当該商品のリスクには必ずしも対応しません。

評価額が活発な市場の相場価格に基づいており、したがってレベル1に分類される投資対象には、活発に取引されている株式ならびに一定の米国政府債券およびソブリン債が含まれます。投資顧問会社は、ファンドが多額のポジションを保有し、売却により相場価格に影響を及ぼす可能性が合理的に存在するような状況であっても、かかる金融商品の相場価格に調整を行わない見込みです。

活発ではないとみなされる市場において取引されるものの、市場相場価格、ディーラーの気配値、または観測

可能なインプットにより支えられる代替的な価格形成情報源に基づいて評価される投資対象は、レベル2に分類されます。かかる分類には、投資適格債券、短期投資、および為替先渡し契約が含まれ、また一定の資産担保証券および不動産抵当担保証券も含まれる場合があります。レベル2の投資対象には、活発な市場で取引されていないポジションおよび／または譲渡制限の付されたポジションが含まれるため、評価額は、流動性の欠如および／または非譲渡性（これらは通常、入手可能な市場情報に基づくものです。）を反映するよう調整される場合があります。

レベル3に分類される投資対象には、取引頻度の低さが見込まれることから、重要かつ観測不能なインプットが含まれます。レベル3の金融商品には、一定の資産担保証券および不動産抵当担保証券が含まれます。これらの有価証券の観測可能な価格が入手可能ではない場合、ファンドは公正価値を測定するために評価技法を用います。

有価証券の評価に用いられるインプットまたは手法は、必ずしも当該有価証券への投資に伴うリスクを示すものではありません。

以下の表は、2024年2月29日現在の資産負債計算書に計上された金融商品を、内容別および評価ヒエラルキーのレベル別に示したものです。かかる金融商品の詳細な分類については、投資有価証券明細表に表示されています。

#### 資産の公正価値

(単位：米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	公正価値 (2024年2月29日現在)
債券	—	57,035,054	—	57,035,054
為替先渡し契約	—	238,091	—	238,091
合計	—	57,273,145	—	57,273,145

#### 負債の公正価値

(単位：米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	公正価値 (2024年2月29日現在)
為替先渡し契約	—	(5,596)	—	(5,596)
合計	—	(5,596)	—	(5,596)

2024年2月29日に終了した年度において、レベル3への転入およびレベル3からの転出はありませんでした。ファンドの方針は、レベルを決定し、期末日現在のすべての移転を評価することです。

#### 外貨換算

米ドル（以下「米ドル」または「機能通貨」といいます。）以外の通貨で保有される資産および負債は、財務書類の日付現在の実勢為替レートで機能通貨に換算されます。収益および費用は、当該収益または費用が発生した日現在の実勢為替レートで換算されます。外国為替取引により生じた実現損益および未実現損益は、当該取引の発生した期間における運用計算書に含まれます。

ファンドでは、投資対象に係る為替レートの変化に起因して生じた実績部分を、保有する有価証券の市場価格の変化により生じた変動と区別しません。かかる変動は、投資対象に係る実現純損益および未実現純損益に含まれます。

#### 所得税

ケイマン諸島の現行法上、ファンドに課せられる所得税、源泉徴収税、キャピタル・ゲイン税またはその他の税金は存在しません。ケイマン諸島以外の一定の法域において、ファンドが受け取る配当および利息に対し、外国の源泉徴収税を課せられる場合があります。かかる法域において、ファンドに由来するキャピタル・ゲインは通常、外国の所得税または源泉徴収税を免除されることになります。ファンドは、いかなる法域においても所得税を課せられることのないように事業を営む意向です。したがって、財務書類上、所得税引当金は設定されたことはありません。受益者は、その個別の事情に応じて、ファンドの課税基準所得の持分相当分に対し、課税されることがあります。

ファンドは、税務ポジションの不確実性に係る会計処理および開示に関する当局の指針（FASB制定のASC第740号）に従います。かかる指針により、管理会社は、ファンドの税務ポジションが、適用ある税務当局の審査の結果、認められる可能性が認められない可能性を上回るかどうか、判断しなければなりません。かかる判断には、当該ポジションの技術的利点に基づき、関連する不服申し立てまたは訴訟手続を決議することも含まれます。認定の最低基準を満たすであろう税務ポジションに関しては、財務書類上に認識される税務ベネフィットは、関連する税務当局との最終的な解決を経て実現される最大ベネフィットの可能性が50%を上回ることにより縮小します。管理会社は、この当局指針に基づく財務書類に対する影響は、ごくわずかまたはゼロであると判断しました。

#### **為替先渡し契約**

ファンドは、米ドル以外の通貨建ての投資対象の全部もしくは一部に係る為替リスクに対するヘッジまたは効率的なポートフォリオ管理を目的として、為替先渡し契約を締結することがあります。為替先渡し契約を締結する場合、ファンドは、確定金額の外貨を合意済みの価格により合意済みの将来の期日に受け取ることまたは引き渡すことに合意します。こうした契約では、日々評価が行われ、契約上のファンドの純持分（該当する契約に係る未実現評価益／（評価損）を表し、契約締結日現在の先渡し為替レートと報告日現在の先渡し為替レートとの差により測定されます。）は、資産負債計算書に計上されます。実現損益および未実現損益は、運用計算書に計上されます。

こうした金融商品には、資産負債計算書に認識される金額を超える市場リスクもしくは信用リスクまたはその両方のリスクが伴います。リスクは、カウンターパーティが契約条件を履行できなくなる可能性から生じ、また、通貨の価値、有価証券の評価額および金利の変動から生じます。クラス・レベルのヘッジに加えて、ファンドには当期中、為替先渡し契約5件（その平均想定元本は88,632米ドル、満期日までの平均残存期間は9日間です。）により1,223米ドルの実現純利益がありました。また、ファンドには当期中、円（毎月）クラス・ヘッジ・レベルで保有される為替先渡し契約36件（その平均想定元本は1,761,292米ドル、満期日までの平均残存期間は30日間です。）により440,549米ドルの実現純損失がありました。また、ファンドには当期中、円（年2回）クラス・ヘッジ・レベルで保有される為替先渡し契約41件（その平均想定元本は25,011,563米ドル、満期日までの平均残存期間は28日間です。）により7,000,825米ドルの実現損失がありました。

ファンドの資産のすべてまたは実質的にすべてを米ドルで保有することができますが、円建てである円（毎月）クラス受益証券および円（年2回）クラス受益証券のために、ファンドがヘッジ取引を行うことが意図されています。かかる取引は、日本円に対するファンドの投資対象の表示通貨の不利な変動をヘッジするためのものです。かかるヘッジ取引に関連する利益、損失、費用、収益および支出は、各クラスの負担となります。

2024年2月29日に終了した年度において、円（毎月）クラス受益証券および円（年2回）クラス受益証券の為替先渡し契約の想定エクスポージャーは、各クラスの平均純資産を日本円のネットロングおよび米ドルのショートに近似させました。期末現在の先渡し契約は、投資有価証券明細表で開示されています。

#### **現金および外貨**

現金および外貨は、保管会社の保有するすべての通貨ならびにその他の金融機関への翌日物預金および短期預金により構成されます。

### **注3－受益証券**

ファンドの純資産は、円（毎月）クラス受益証券、円（年2回）クラス受益証券、米ドル（毎月）クラス受益証券および米ドル（年2回）クラス受益証券に分類されます。受益証券は、円建ておよび米ドル建てです。円（毎月）クラス受益証券、円（年2回）クラス受益証券、米ドル（毎月）クラス受益証券および米ドル（年2回）クラス受益証券は、以下に該当しない者、法人または主体のような適格投資家によって入手可能です。（i）米国の市民もしくは居住者、米国に設立されたもしくは存続するパートナーシップまたは米国の法律に準拠して設立されたもしくは存続する法人、トラストもしくはその他の主体、（ii）ケイマン諸島に居住するもしくは住所を置く者もしくは主体（慈善信託もしくは団体またはケイマン諸島の特例会社もしくは非居住会社を除きます。）、（iii）適用法に違反することなく受益証券の申込みもしくは保有を行うことができない者、または（iv）上記（i）から（iii）に規定される者、法人もしくは主体の保管者、名義人もしくは受託者。

管理会社は、受益者に対する事前の通知または受益者の書面による同意なしに、ファンドの一または複数のクラスの受益証券の発行を決定することができます。



円（毎月）クラス受益証券、円（年２回）クラス受益証券、米ドル（毎月）クラス受益証券および米ドル（年２回）クラス受益証券に帰属するすべての純資産は、２種類の名義人口座の受益者に保有されます。

（単位：米ドル）

	円 (毎月) クラス	円 (年２回) クラス	米ドル (毎月) クラス	米ドル (年２回) クラス	ファンド 合計
2023年２月28日現在の残高	2,987,664	41,952,957	1,183,859	8,746,633	54,871,113
期中の申込み	193,753	3,496,246	5,879	8,127,541	11,823,419
期中の買戻し	(694,308)	(102,930)	(245,483)	(1,122,434)	(2,165,155)
分配金	(41,313)	(427,792)	(27,789)	(158,213)	(655,107)
運用による純資産の純（減少）／増加	(372,562)	(5,555,385)	20,946	279,383	(5,627,618)
2024年２月29日現在の純資産	2,073,234	39,363,096	937,412	15,872,910	58,246,652
2023年２月28日現在の発行済受益証券口数	53,589口	717,435口	143,134口	985,552口	1,899,710口
期中に発行された受益証券	3,331口	64,850口	720口	921,283口	990,184口
期中に買い戻された受益証券	(13,112)口	(1,936)口	(29,295)口	(127,118)口	(171,461)口
2024年２月29日現在の発行済受益証券口数	43,808口	780,349口	114,559口	1,779,717口	2,718,433口
2024年２月29日現在の受益証券１口当たり純資産価格	47.33	50.44	8.18	8.92	

#### 受益証券の申込み

円（毎月）クラス受益証券および円（年２回）クラス受益証券は、受益証券１口当たり10,000円の当初発行価格で当初発行されました。申込者１人当たりの円（毎月）クラス受益証券および円（年２回）クラス受益証券の最低当初申込口数は、受益証券について１口以上１口単位です。

米ドル（毎月）クラス受益証券および米ドル（年２回）クラス受益証券は、受益証券１口当たり10.00米ドルの当初発行価格で当初発行されました。申込者１人当たりの米ドル（毎月）クラス受益証券および米ドル（年２回）クラス受益証券の最低当初申込口数は、受益証券について10口以上１口単位です。

管理会社は随時、その単独の裁量により上記記載の最低当初申込口数（金額）および最低追加申込口数（金額）を放棄または変更することができます。

#### 受益証券の買戻し

ファンドは、負債と株主資本の区別に関する当局の指針に従って買戻しを認識します。買戻しは、日本円、米ドルまたは受益証券で表示されるかを問わず、買戻通知で要求される米ドル、日本円および受益証券の額のそれぞれが確定した時点（一般的に要求の性質により通知の受領時または会計年度末日のいずれかにおいて起きる可能性があります。）で負債として認識されます。その結果、期末以降に支払われた買戻額は、期末の純資産に基づきますが、2024年２月29日現在に支払われる買戻額として反映されています。2024年２月29日現在において、円建ての受益証券について9,922米ドル、米ドル建ての受益証券について15,346米ドルの未払買戻額があり、それは資産負債計算書における買戻済受益証券に係る未払金に含まれています。

#### 受益者による受益証券の買戻し

受益証券は、受益者の選択により、各買戻日（2017年３月30日以降の各営業日またはファンドに関して管理会社が随時決定することのできるその他の日（以下「評価日」ともいいます。））に買い戻すことができます。

買い戻しを希望する受益者は、必要事項を記入した買戻通知書を、関連する買戻日の午後３時（東京時間）までに販売会社がこれを受領できるように、販売会社に送付しなければなりません。販売会社は、必要事項を記入した買戻通知書を、関連する買戻日の午後６時（東京時間）または副管理事務代行会社が特定の場合に決定するその他の時間までに、副管理事務代行会社に送付します。

当該買戻通知書が関連する時間までに副管理事務代行会社により受領されていない場合、買戻通知書は、買戻通知書が受領された直後の買戻日まで持ち越され、受益証券は当該買戻日において適用される当該買戻日に関連

する買戻価格で買い戻されます。

一旦提出された場合、買戻通知書を取り消すことはできません。

### **強制買戻し**

受託会社または管理会社が、ファンドのクラスの受益証券がかかるファンドにとって適格投資家でない者によりもしくはかかる者のために保有されており、またはその保有によりトラストもしくはファンドが登録義務を負い、税金を課されもしくはいずれかの法域の法律に違反することになると判断した場合、または受託会社もしくは管理会社が、かかる受益証券の申込みもしくは購入の資金をまかなうために使用された資金源の適法性を疑う理由を有する場合、または理由の如何にかかわらず（受託会社または管理会社が受益者に理由を開示しないことができます。）受託会社または管理会社がその絶対的な裁量により、関連するクラスの受益者またはファンド全体の受益者の利益を考慮し、適切と考えると判断した場合、管理会社は、受託会社と協議の上、その保有者に対して、かかる受益証券を10日以内に売却し、かかる売却の証拠を受託会社および管理会社に提供するように命令することができ、上記が満たされない場合、管理会社はかかる受益証券を買い戻すことができます。

### **ファンドの終了**

終了により、管理会社はファンドのすべての資産を換金し、適切に支払われるべきすべての負債の適切な引当金および終了に関する費用の留保準備金の支払いまたは留保後、受託会社は当該換金の手取金を受益者にファンドの終了日現在のファンドにおける各持分に応じて按分して分配するものとします。

### **受益者に対する分配**

管理会社は、その単独の裁量により、分配を宣言することができますが、これが行われるという保証はありません。分配は、各クラス受益証券の分配落ち日の前営業日またはファンドに関して管理会社が随時に決定することのできるその他の日（以下「分配基準日」といいます。）に宣言され、（毎月）クラス受益証券については毎月15日ならびに（年2回）クラス受益証券については毎年3月および9月の15日（当該日が営業日でない場合には、翌営業日）またはファンドに関して管理会社が随時に決定することのできる各月のその他の日（以下「分配落ち日」といいます。）に計算されます。分配期間とは、直前の分配基準日の翌暦日に開始し、分配基準日（同日を含みます。）に終了する期間をいいます。分配金は、関連する分配日に支払われます。ただし、関連する分配期間の関連するクラスの受益証券について宣言されたかかる分配金（もしあれば）は、ファンドの収益、実現／未実現のキャピタル・ゲインおよび管理会社が決定する当該クラスの受益証券に帰属する分配可能なファンドの資金から支払われます。

受益者に対する分配の宣言により、受益証券1口当たりのクラス・レベルの純資産価格は、相当する受益者1人当たりのクラス・レベルの受益証券口数に影響を与えることなく下落します。これにより、ファンドに対する受益者の投資全体が減少します。さらに、事業成績に起因するファンドの純資産の純増を超える分配期間中の分配により、分配の一部が資本収益となります。

分配金（もしあれば）の額は、管理会社の単独の裁量により決定され、各（またはいずれかの）分配期間において分配が行われるという表明または保証はなされていません。

### **資本**

受益証券1口当たり純資産価格は、各取引日（各評価日またはファンドに関して管理会社が随時決定することのできるその他の日）につき、ファンドの資産および負債（ファンドの発生した報酬および費用を含みます。）の差額を発行済受益証券口数で除して、計算されます。

信託証書には、ファンドにおける発行予定の受益証券口数は、管理会社の決定どおりに制限がないものとし、無額面であるものとする旨が定められています。

## **注4ーデリバティブ金融商品**

ASC第815-10-50号により、デリバティブ商品およびヘッジ活動について開示がなされなければなりません。これにより、ファンドは、a) 事業体がデリバティブ商品を利用する方法および理由、b) デリバティブ商品および関連するヘッジ項目がどのように計上されているか、ならびにc) デリバティブ商品および関連するヘッジ項目がどのように事業体の財務状態、財務業績およびキャッシュ・フローに影響を与えるかについて開示することが

求められています。

ファンドは、各商品の主要なリスク・エクスポージャーを為替リスクとして、主にヘッジ目的で、先渡しデリバティブ商品を取引しています。ファンドが保有する為替先渡し契約は、会計処理上ASC第815号の要件に従い、ヘッジとはみなされません。

このようなデリバティブ商品の公正価値は、資産負債計算書に実現利益／（損失）として反映された公正価値の変動とともに計上されるか、またはデリバティブに係る未実現評価益／（評価損）純変動として運用計算書上に計上されます（注2）。

ファンドは、カウンターパーティ・リスクを軽減するためにカウンターパーティと国際スワップ・デリバティブ協会マスター契約（以下「ISDAマスター契約」といいます。）を締結することができます。ISDAマスター契約は、以後のすべてのデリバティブ取引に関する双務的条件を含み、一般的にファンドおよびそのカウンターパーティで交渉されます。ISDAマスター契約により、信用事由または不履行が起こった場合に、カウンターパーティに対して支払うべき金額またはカウンターパーティから受け取るべき金額すべてをネットリングして一括でネット決済することができます。

ファンドは、資産負債計算書上、デリバティブ契約の債権および債務の公正価値を相殺しない選択を行いました。

2024年2月29日現在、ファンドは、マスター・ネットリング契約（以下「MNA」といいます。）に基づき相殺可能な金額およびファンドから受領した担保を控除した金額で、カウンターパーティによる以下のデリバティブ資産取引を行っております。

カウンターパーティ	(単位：米ドル)				
	MNAに服する デリバティブ 資産	相殺可能な デリバティブ	受領した 非現金担保	受領した 現金担保	デリバティブ 資産純額 <sup>(1)</sup>
Brown Brothers Harriman & Co.	2	(2)	—	—	—
CITI PB	238, 089	(5, 523)	—	—	232, 566
合計	238, 091	(5, 525)	—	—	232, 566

2024年2月29日現在、ファンドは、MNAに基づき相殺可能な金額およびファンドにより供された担保を控除した金額で、カウンターパーティによる以下のデリバティブ負債取引を行っております。

カウンターパーティ	(単位：米ドル)				
	MNAに服する デリバティブ 負債	相殺可能な デリバティブ	供された 非現金担保	供された 現金担保	デリバティブ 負債純額 <sup>(1)</sup>
Brown Brothers Harriman & Co.	73	(2)	—	—	71
CITI PB	5, 523	(5, 523)	—	—	—
合計	5, 596	(5, 525)	—	—	71

(1) 純額は、債務不履行事由の発生時におけるカウンターパーティによる債権／債務純額と同額です。

2024年2月29日現在、ファンドは、以下のデリバティブ取引を行っております。

ヘッジ商品として 計上されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書 の発生項目	公正価値	資産負債計算書 の発生項目	公正価値
為替先渡し契約 (通貨リスク)	為替先渡し契約 に係る未実現 評価益	238, 091	為替先渡し契約 に係る未実現 評価損	(5, 596)

2024年2月29日に終了した年度の運用計算書におけるデリバティブ商品の影響額は以下のとおりです。

(単位：米ドル)			
ヘッジ商品として 計上されない デリバティブ	デリバティブに係る 利益または（損失）の 発生項目	デリバティブに係る 実現利益または （損失）	デリバティブに係る 未実現評価益または （評価損）の変動
為替先渡し契約 （通貨リスク）	為替先渡し契約 に係る実現純損失、 為替先渡し契約 に係る未実現評価益の 変動	(7, 440, 151)	783, 311

#### 注5－管理報酬

管理会社は、ファンドの資産から、各評価日に発生し、各評価日時点で計算される純資産価格に対する合計年率最大0.68%（管理会社報酬として年率0.03%、投資顧問報酬として4億米ドル以下の純資産価額に対する年率0.25%および4億米ドル超の純資産価額に対する年率0.22%ならびに副投資顧問報酬として4億米ドル以下の純資産価額に対する年率0.40%および4億米ドル超の純資産価額に対する年率0.35%）の管理報酬を毎月後払いにて受領します。また、管理会社は、ファンドの資産から、マスター信託証書に基づき認められる自らの権限および職務の適切な遂行において管理会社が負担した費用の払戻しも受けます。2024年2月29日に終了した年度において、管理会社は384,799米ドル（2024年2月29日現在、28,652米ドルが未払い）の報酬を得ました。

管理会社は、自身の報酬から投資顧問会社の報酬を支払います。投資顧問会社は、副投資顧問会社および投資顧問会社の受任者または投資顧問会社がファンドに関してその職務を遂行するために任命するその他の関係者の報酬を支払う責任を負います。

#### 注6－保管会社および副管理事務代行会社報酬

保管会社および副管理事務代行会社は、資産合計および取引額に基づき毎月計算され、支払われる保管報酬を受領します。

保管会社および副管理事務代行会社は、ファンドの資産から、各評価日時点の純資産価格を基に下記の年率で計算される副管理事務代行報酬等（名義書換事務代行報酬を含みます。）を受領します。

0.07%	2.5億米ドル以下の部分
0.06%	2.5億米ドル超5億米ドル以下の部分
0.05%	5億米ドル超の部分

当該副管理事務代行報酬等は、年間最低報酬を60,000米ドルとし、毎月後払いされます。また、保管会社および副管理事務代行会社は、ファンドの資産から、ヘッジを含む為替サービスに係る報酬として当該クラスの純資産価額に対する年率0.05%（ただし、年間最低報酬を50,000米ドルとします。）を受領します。さらに、保管会社および副管理事務代行会社は、通常の保管報酬および取引手数料を受領します。保管会社および副管理事務代行会社が支払った実費については全額ファンドの負担となります。2024年2月29日に終了した年度において、保管会社および副管理事務代行会社は73,310米ドル（2024年2月29日現在、12,432米ドルが未払い）の報酬を得ました。

#### 注7－受託会社報酬

受託会社は、ファンドの資産から、各評価日に発生し、各評価日時点で計算される純資産価格に対する年率0.015%の合計報酬（ただし、年間最低報酬を15,000米ドルとします。）を各四半期に後払いにて受領します。2024年2月29日に終了した年度において、受託会社は15,043米ドル（2024年2月29日現在、7,874米ドルが未払い）の報酬を得ました。

#### 注8－代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、各評価日に発生し、各評価日時点で計算される純資産価格に対する年率0.02%の報酬を各四半期に後払いにて受領します。2024年2月29日に終了した年度において、代行協会員は11,318米ドル（2024年2月29日現在、1,921米ドルが未払い）の報酬を得ました。

## 注9－販売会社報酬

販売会社は、ファンドの資産から、各評価日に発生し、各評価日時点で計算される純資産価格に対する年率0.60%の報酬を各四半期に後払いにて受領します。2024年2月29日に終了した年度において、販売会社は339,528米ドル（2024年2月29日現在、56,659米ドルが未払い）の報酬を得ました。

## 注10－その他の報酬および経費

ファンドの設立および受益証券の募集ならびにトラストの設立に関連する経費および費用（要求される目論見書または説明書類の作成および印刷に係る経費および費用を含みます。）は、設立時には約140,000米ドルを見込んでいました。かかる経費および費用は、受託会社が他の方法を適用すべきと判断しない限り、ファンドの最初の5計算期間内に償却される予定です。管理事務代行会社はFATCA/CRSのコンプライアンス業務として年1,500米ドルを受領します。

## 注11－財務リスクマネジメント

ファンドの活動は、市場リスク（価格リスク、金利リスクおよび為替リスクを含みます。）、信用リスクおよび流動性リスクといった多様な財務リスクにさらされています。

### 市場リスク

すべての投資には、元本が減少するリスクがあります。投資顧問会社は、有価証券およびその他の金融商品の慎重な選択により、かかるリスクを緩和させます。

ファンドの投資管理プロセスは、注1に記載されています。ファンドが、中長期での値上がり益および収益の実現という目的を達成することができるかどうかは、主に、住宅モーゲージ担保証券および商業モーゲージ担保証券への投資の結果にかかっています。ファンドのすべての市場ポジションは、ファンドの投資顧問会社によって日々監視されています。

ファンドの投資の価値は、多数の要因（より幅広い経済の変化、金融市場および通貨市場、外国為替レート、金利の動向ならびに債券発行者の信用格付を含みますが、これらに限られません。）の影響を受けます。ファンドは、その資産負債計算書に反映される金額を上回る市場リスクを様々な程度で有する為替先渡し契約を締結することがあります。かかる契約の契約金額は、これらの金融商品へのファンドの投資の度合いを表します。これらの金融商品の基礎となる外国為替レートの変動によっては、かかる契約に関連する市場リスクが生じることがあります。

その他の市場リスクおよび信用リスクには、かかる契約の市場が非流動的である可能性、かかる契約の価値の変動が原通貨の価値の変動と直接関連しない可能性、または先渡し契約の相手方が、当該契約の条件に従った義務の履行を怠る可能性が含まれます。ファンドの、未決済の先物契約、為替先渡し契約、スワップ契約およびオプション契約の相手方の不履行に起因して損失を負うエクスポージャーは、かかる金融商品に内在する未実現評価益に限定されており、これは、資産負債計算書に計上されています。

### 金利リスク

金利の変動に対するファンドのエクスポージャーは、主に、ファンドによる債券契約への投資に関連します。金利の変動はまた、ファンドが短期で売買したデリバティブ商品の評価額および価格決定にも影響を与えます。投資顧問会社は、継続的に、ファンドの金利リスクに対するエクスポージャーおよびファンドの全体的な金利感応度を定期的に監視します。

多くの金融商品は、主要な国際銀行が無担保の大口資金調達を行う際の提示金利であるロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」といいます。）に基づく変動金利を使用しました。LIBORは、デリバティブ投資に基づくファンドの支払義務、ファンドへの資金調達の費用、またはファンドへの投資の価値もしくはリターンを決定する上で重要な要素となり、また、ファンドの投資実績に影響を与えたその他の方法で使用されました。英国の金融行動監視機構は、LIBORを段階的に廃止しました。多くのLIBORレートは2021年末までに段階的に廃止されましたが、移行を支援するため、広く使用されている一部の米ドルLIBORレートは2023年6月まで引き続き公表されました。ファンドは、支払義務、資金調達条件、ヘッジ戦略または投資価値を決定するために、LIBORに連動する金融商品にさらされました。LIBORからの移行プロセスならびに従前LIBORを含む条件を有していた商品の市場におけるボラティリティと非流動性の増加およびかかる商品に対して設定された新たなヘッジの有効性の低下は、ファン

ドにとって重大ではありませんでした。

### **資産担保証券への投資リスク**

資産担保証券の原債務における借り手が不履行に陥る可能性があり、また、金利下降期においては資産担保証券が繰上償還または期限前返済されることがあり、この結果ファンドが手取金をより低い金利で別の投資対象に再投資しなければならない可能性があるリスクをいいます。また、ファンドが投資する有価証券の原担保の価値の減損（例えばローンの不払いに起因するもの）により当該有価証券の価値が下落するリスクをいいます。

### **リスクの集中**

ファンドはその主たる投資戦略に従い、米国の機関が発行した債券に主に投資することができます。それらの有価証券は限られた数の政府機関により発行されているため、それら機関の実際のまたは潜在的な混乱はファンドに対するリスクとなり得ます。連邦政府抵当金庫（ジニーメイ）保証付のものと類似したモーゲージ担保証券の他の政府出資の発行体である連邦住宅抵当公庫（ファニーメイ）および連邦住宅金融抵当金庫（フレディマック）は2007年 - 2008年の住宅ローン危機の際にかかる混乱を経験し、当時は連邦による公的管理下に置かれました。ジニーメイの有価証券は、ファニーメイおよびフレディマックのものとは異なり、米国政府の完全な信頼と信用によって担保されており、米国政府債券のリスクにさらされています。他の発行者と同様に、米国政府の財政状態または信用格付の変化は、ファンドが保有する米国機関の有価証券の価値減少の要因となり得ます。

### **モーゲージ担保証券のリスク**

モーゲージ担保証券は住宅ローン債務の「プール」による利益を対象とするものであり、信用リスク、金利リスク、期限前返済リスクおよび償還延期リスクにさらされています。モーゲージ担保証券は金利変動に対し他の債券とは異なる反応を示し、モーゲージ担保証券の価格は厳しい経済状態および市場環境を反映することがあります。金利のわずかな変動（増減ともに）が迅速かつ著しく特定のモーゲージ担保証券の価値を減少させることがあります。また、取引の相手方の債務不履行または破産によりファンドが損失を被る可能性があります。

### **モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券のリスク**

ファンドは、直接もしくは間接に不動産ローンへのパーティシペーションを表章するか、または不動産ローンにより担保され、これから支払いを受けるモーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券に投資することがあります。モーゲージ関連証券は、住宅モーゲージローンまたは商業モーゲージローン（貯蓄機関および貸付機関、抵当銀行、商業銀行ならびにその他により組成されたモーゲージローンを含みます。）のプールを源泉として発行されます。これらの証券では、利息および元本の両方から構成される支払いが毎月行われます。利息は、固定金利または変動金利により決定される可能性があります。先順位抵当に関する期限前返済率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティに影響を及ぼし、購入時点で予測された証券の実効デュレーションに比べて、その短期化または長期化をもたらす可能性があります。特定のモーゲージ関連証券の元本および利息の適時支払いは、米国政府の完全な信頼と信用により保証されています。非政府系の発行体（政府出資の企業を含みます。）が作り出し、保証するプールは、様々な形態の保険または保証による支援を受ける可能性があります。民間の保険会社または保証人が保険契約または保証契約に基づき債務を弁済できるという保証はありません。商業モーゲージローンにより担保されたモーゲージ関連証券への投資のリスクの多くは、不動産市場に関する現地の景気およびその他の経済情勢による影響、テナントのリース支払能力、また不動産のテナントを引き付け、引き留める能力を反映します。

### **信用リスク**

信用リスクは、相手方または債券発行者が、ファンドに対する条件に従った義務の履行を怠った場合に、ファンドが負う可能性のある損失を表します。市場で取引される契約の場合、取引所が個別の取引の相手方として行なうため、個別のポジションの相手方との間の受渡しのリスクを負います。ファンドの経営陣は、未決済のデリバティブ契約に関連する信用リスクがファンドの財政状態に重大な悪影響を与えるとは考えていません。

管理会社は、保管会社を監視し、当該会社が適切な保管会社であると信じていますが、当該会社またはファンドが随時使用する保管会社が支払不能に陥り、その結果ファンドが損失を被らないという保証はありません。

米国破産法および1970年証券投資家保護法の両方が、機関の破綻、支払不能または清算時の顧客の保護を定め

ていますが、ファンドの資産を保管する機関が破綻した場合に、一定期間資産を使用できないか、その資産を最終的に全額回復することができないか、またはその両方により、ファンドが損失を被ることがないという確証はありません。ファンドのすべての現金が一つの機関で保管されているため、かかる損失は、重大なものになり、また、ファンドの投資目的を実現する能力を著しく損なう可能性があります。ファンドは、かかる機関が未払金を返済する義務を履行できない可能性がある限り、信用リスクを負います。

### **流動性リスク**

投資家は、受益証券の価値が上昇することもあれば下落することもあることにご留意ください。ファンドへの投資は一定のリスクを伴います。また、ファンドの投資目的が実現するという保証はありません。

ファンドは、日々、その受益証券の買戻しを求められる可能性があります。経営陣は、事業運営に必要な当面のおよび予測できる資金ならびに、必要な場合、買戻しに充てるためおよびより小規模な金額での取引を適切に反映する市場ポジションを実現するための流動性を十分に有していると信じています。ファンドがその義務を履行する能力を確実に有するよう、経営陣はかかる持高を継続的に監視しています。

2024年2月29日現在、ファンドの実質的にすべての投資は、店頭取引市場において取引されました。

### **為替リスク**

ファンドは、米ドル以外の通貨、すなわち機能通貨建ての金融資産および非金融資産を保有し、かかる金融負債および非金融負債を負っています。したがって、ファンドは、他通貨建ての資産および負債の価値が為替レートの変動により変動するため、為替リスクにさらされています。ファンドは、為替リスクへのエクスポージャーを制限するために、随時為替ヘッジ取引を実施する可能性があります。投資顧問会社は、ファンドの通貨エクスポージャーを日々監視しています。

## **注12—契約義務および偶発債務**

通常業務において、受託会社はファンドに代わって、様々な表明保証を含む契約を締結することができ、それらは一般補償を規定しています。一般補償は、かかる表明保証が真実でないという範囲において適用されるだけでなく、ファンドの管理事務代行会社、監査役または投資顧問会社といったファンドについて実施されたサービスに関する第三者からの要求についても補償され得ます。かかる取決めに基づく受託会社の最大のエクスポージャーについては、受託者に対してなされる未だ発生していない将来の要求の範囲においてのみエクスポージャーが発生することから、把握することができません。しかしながら、経験に基づき、受託会社は、損失リスクの隔離を図っています。

## **注13—後発事象**

経営陣は、2024年6月7日（財務書類の発表日）までの後発事象のレビューを行いました。

2024年3月1日から2024年6月7日までの期間において、円（毎月）クラスについて350米ドル、円（年2回）クラスについて6,898米ドル、米ドル（毎月）クラスについて1,492米ドルおよび米ドル（年2回）クラスについて19,908米ドルの申込みがありました。

2024年3月1日から2024年6月7日までの期間において、円（毎月）クラスについて865,430米ドル、円（年2回）クラスについて1,461,231米ドルおよび米ドル（年2回）クラスについて15,368米ドルの買戻しがあり、米ドル（毎月）クラスについて買戻しはありませんでした。

また、円（毎月）クラスについて5,575米ドル、円（年2回）クラスについて209,293米ドル、米ドル（毎月）クラスについて6,877米ドルおよび米ドル（年2回）クラスについて106,844米ドルの分配がありました。

その他ファンドに関して報告する重要な事項はありません。

#### Ⅳ. お知らせ

該当事項はありません。





## Report of independent auditors

**To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited  
solely in its capacity as the Trustee of DoubleLine Total Return Fund**

---

### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of DoubleLine Total Return Fund (the "Series Trust"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the portfolio of investments, as of February 29, 2024, and the related statements of operations, of changes in net assets, and of cash flows and the financial highlights for the year then ended, including the related notes (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Series Trust as of February 29, 2024, and the results of its operations, changes in its net assets, and its cash flows and the financial highlights for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

---

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are required to be independent of the Series Trust and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

---

### Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Series Trust's ability to continue as a going concern for one year after the date the financial statements are available to be issued.



## **Report of independent auditors (continued)**

**To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited  
solely in its capacity as the Trustee of DoubleLine Total Return Fund**

---

### **Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Series Trust's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

*PricewaterhouseCoopers*

June 7, 2024

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES**  
**February 29, 2024**

**(Expressed in United States Dollar, unless otherwise indicated)**

<b>Assets:</b>		
Investments in securities, at value (cost of USD 63,410,976)	USD	57,035,054
Cash		1,523,216
Receivable for Units issued		741
Interest receivable		288,369
Unrealized appreciation on forward foreign currency exchange contracts		238,091
Total assets		<u>59,085,471</u>
<b>Liabilities:</b>		
Payable for investments purchased		599,750
Payable for Units redeemed		25,268
Accrued professional fees		80,822
Accrued distributor's fees		56,659
Accrued management fees		28,652
Accrued custodian and sub-administrator's fees		12,432
Accrued transfer agent fees		10,182
Accrued trustee fees		7,874
Unrealized depreciation on forward foreign currency exchange contracts		5,596
Accrued agent company's fees		1,921
Accrued other expenses		9,663
Total liabilities		<u>838,819</u>
<b>Net Assets Attributable to Unitholders</b>	<b>USD</b>	<b><u>58,246,652</u></b>
<b>Analysis of Net Assets:</b>		
Paid in capital	USD	78,560,433
Cumulative net earnings and distributions		<u>(20,313,781)</u>
<b>Net Assets Attributable to Unitholders</b>	<b>USD</b>	<b><u>58,246,652</u></b>
<b>Net Asset Value per Unit</b>		
(JPY Monthly Distribution Class JPY 310,300,933 ÷ 43,808 Units outstanding)	JPY	<u>7,083</u>
(JPY Semi-Annual Distribution Class JPY 5,891,474,578 ÷ 780,349 Units outstanding)	JPY	<u>7,550</u>
(USD Monthly Distribution Class USD 937,412 ÷ 114,559 Units outstanding)	USD	<u>8.18</u>
(USD Semi-Annual Distribution Class USD 15,872,910 ÷ 1,779,717 Units outstanding)	USD	<u>8.92</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**STATEMENT OF OPERATIONS**  
**For the Year Ended February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

---

<b>Investment Income:</b>	
Interest	USD 3,137,551
Total Investment Income	<u>3,137,551</u>
<b>Expenses:</b>	
Management fees	384,799
Distributor's fees	339,528
Professional fees	129,067
Custodian and sub-administrator's fees	73,310
Trustee fees	15,043
Agent company's fees	11,318
Transfer agent fees	10,028
Other expenses	<u>63,333</u>
Total Expenses	<u>1,026,426</u>
<b>Net Investment Income</b>	<b><u>2,111,125</u></b>
<b>Realized gains/(losses) and change in unrealized appreciation/(depreciation):</b>	
Realized gains/(losses)	
Investments in securities	(1,348,033)
Foreign currency transactions and forward foreign currency exchange contracts	<u>(7,440,064)</u>
Net realized losses	<u>(8,788,097)</u>
Change in unrealized appreciation/(depreciation)	
Investments in securities	266,049
Foreign currency translations and forward foreign currency exchange contracts	<u>783,305</u>
Net change in unrealized appreciation	<u>1,049,354</u>
Net realized and change in unrealized losses and appreciation	<u>(7,738,743)</u>
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	<b><u>USD (5,627,618)</u></b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS**  
**For the Year Ended February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

**Increase (Decrease) in Net Assets from:**

**Operations:**

Net investment income	USD	2,111,125
Net realized losses		(8,788,097)
Net change in unrealized appreciation		<u>1,049,354</u>
Net decrease in net assets resulting from operations		<u>(5,627,618)</u>

**Distributions to Unitholders:**

JPY Monthly Distribution Class	(41,313)
JPY Semi-Annual Distribution Class	(427,792)
USD Monthly Distribution Class	(27,789)
USD Semi-Annual Distribution Class	<u>(158,213)</u>
Total Distributions	<u>(655,107)</u>

**Capital Transactions:**

Units issued	
JPY Monthly Distribution Class (3,331 Units)	193,753
JPY Semi-Annual Distribution Class (64,850 Units)	3,496,246
USD Monthly Distribution Class (720 Units)	5,879
USD Semi-Annual Distribution Class (921,283 Units)	8,127,541

Units redeemed	
JPY Monthly Distribution Class (13,112 Units)	(694,308)
JPY Semi-Annual Distribution Class (1,936 Units)	(102,930)
USD Monthly Distribution Class (29,295 Units)	(245,483)
USD Semi-Annual Distribution Class (127,118 Units)	<u>(1,122,434)</u>
Net increase in net assets resulting from capital transactions	<u>9,658,264</u>

**Total Increase in Net Assets** **3,375,539**

**Net Assets:**

Beginning of year	<u>54,871,113</u>
End of year	<u>USD 58,246,652</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**STATEMENT OF CASH FLOWS**  
**For the Year Ended February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

<b>Cash flows from operating activities:</b>		
Net decrease in net assets resulting from operations	USD	(5,627,618)
<b>Adjustments to reconcile the net decrease in net assets resulting from operations to net cash used in operating activities:</b>		
Purchase of investments		(59,910,117)
Proceeds from sale and maturity of investments		55,841,512
Net amortization and (accretion) of premiums and discounts on corporate debt obligations and short term investments		(27,974)
Realized losses on investments in securities		1,348,033
Change in unrealized appreciation on investments		(266,049)
Change in unrealized appreciation on forward foreign currency exchange contracts		(783,311)
<b>Change in assets and liabilities related to operations:</b>		
Decrease in interest receivable		6,621
Decrease in accrued custodian and sub-administrator's fees		(21,117)
Decrease in accrued agent company's fees		(1,798)
Decrease in accrued distributor's fees		(47,970)
Increase in accrued management fees		717
Increase in accrued professional fees		71,183
Decrease in accrued registration fees		(30)
Increase in accrued transfer agent fees		656
Increase in accrued trustee fees		1,230
Increase in accrued other expenses		5,352
<b>Net cash used in operating activities</b>		<b>(9,410,680)</b>
<b>Cash flows provided by financing activities:</b>		
Proceeds from Units issued		11,828,711
Payments on Units redeemed		(2,148,742)
Distributions paid to Unitholders		(655,107)
<b>Net cash provided by financing activities</b>		<b>9,024,862</b>
<b>Net decrease in cash and foreign currency</b>		<b>(385,818)</b>
Cash and foreign currency at beginning of year		1,909,034
<b>Cash and foreign currency at end of year</b>	<b>USD</b>	<b>1,523,216</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

**Selected Per Unit Data and Ratios**

**(Expressed in United States Dollar, unless otherwise indicated)**

	JPY Monthly Distribution Class For the Year Ended February 29, 2024		JPY Semi-Annual Distribution Class For the Year Ended February 29, 2024		USD Monthly Distribution Class For the Year Ended February 29, 2024		USD Semi-Annual Distribution Class For the Year Ended February 29, 2024	
Net Asset Value, beginning of year	JPY	7,594	JPY	7,965	USD	8.27	USD	8.87
Net investment income <sup>(1)</sup>		211		291		0.31		0.33
Net realized and unrealized losses		(602)		(626)		(0.16)		(0.16)
Net (decrease)/increase in net assets resulting from operations		(391)		(335)		0.15		0.17
Less distributions		(120)		(80)		(0.24)		(0.12)
Net Asset Value, end of year	JPY	7,083	JPY	7,550	USD	8.18	USD	8.92
Total return		(5.18)%		(4.24)%		1.85%		1.94%
Ratios/Supplemental data:								
Net assets end of year ('000's)	JPY	310,301	JPY	5,891,474	USD	937	USD	15,873
Ratio of expenses to average net assets		2.73%		1.79%		1.72%		1.74%
Ratio of net investment income to average net assets		2.89%		3.78%		3.83%		3.76%

<sup>(1)</sup> Calculated using average Units outstanding for the year.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**PORTFOLIO OF INVESTMENTS**  
**February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets		Fair Value
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (97.9%)</b>			
		<b>UNITED STATES (97.9%)</b>			
		<b>ASSET-BACKED SECURITIES (59.7%)</b>			
USD	500,000	Affirm Asset Securitization Trust 2023-A Class A 6.61% due 01/18/28 <sup>(1)</sup>	0.9%	USD	503,033
USD	200,000	Aligned Data Centers Issuer LLC Class B 2.48% due 08/15/46 <sup>(1)</sup>	0.3		177,313
USD	499,363	Alternative Loan Trust 2005-4 Class 1A2 5.50% due 04/25/35	0.6		338,389
USD	402,558	Alternative Loan Trust 2007-OA8 Class 1A1 5.80% due 06/25/47 <sup>(1)</sup>	0.6		325,412
USD	100,000	BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust 2019-RLJ Class A 6.42% due 04/15/36 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		99,875
USD	788,687	BANK 2017-BNK4 Class XA 1.34% due 05/15/50 <sup>(1)</sup>	0.0		25,050
USD	1,283,134	BANK 2017-BNK6 Class XA 0.77% due 07/15/60 <sup>(1)</sup>	0.0		24,688
USD	1,773,735	BANK 2018-BNK10 Class XA 0.69% due 02/15/61 <sup>(1)</sup>	0.1		39,602
USD	125,000	BANK 2021-BNK35 Class A5 2.29% due 06/15/64	0.2		103,166
USD	110,000	BANK 2021-BNK38 Class A5 2.52% due 12/15/64	0.2		90,984
USD	100,000	BBCMS 2018-TALL Mortgage Trust Class F 8.75% due 03/15/37 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		62,517
USD	125,000	BBCMS Mortgage Trust 2020-C8 Class A5 2.04% due 10/15/53	0.2		102,715
USD	100,000	BBCMS Mortgage Trust 2021-C12 Class A5 2.69% due 11/15/54	0.1		84,650
USD	1,000,000	BBCMS Mortgage Trust 2022-C18 Class XD 2.15% due 12/15/55 <sup>(1)(2)</sup>	0.3		150,242
USD	221,185	Bear Stearns ARM Trust 2007-1 Class 2A1 5.71% due 02/25/47 <sup>(1)</sup>	0.3		182,650
USD	48,210	Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2007-HE6 Class 1A1 6.69% due 08/25/37 <sup>(1)</sup>	0.1		47,151
USD	159,000	Benchmark 2019-B13 Mortgage Trust Class A3 2.70% due 08/15/57	0.2		141,142
USD	125,000	Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class A4 1.55% due 09/15/53	0.2		102,717
USD	989,060	Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class XA 1.76% due 09/15/53 <sup>(1)</sup>	0.1		62,359
USD	2,506,878	Benchmark 2020-G3 Mortgage Trust Class XA 0.73% due 09/15/48 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		39,931
USD	125,000	Benchmark 2021-B30 Mortgage Trust Class A5 2.58% due 11/15/54	0.2		104,040
USD	100,000	BMO 2024-5C3 Mortgage Trust Class A5 6.29% due 02/15/57 <sup>(1)</sup>	0.2		102,829
USD	129,000	BX Trust 2019-OC11 Class E 3.94% due 12/09/41 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		109,282
USD	5,138,000	BX Trust 2019-OC11 Class XB 0.18% due 12/09/41 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		53,943
USD	246,306	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-NC4 Class A3 5.60% due 10/25/36 <sup>(1)</sup>	0.4		238,255
USD	500,000	CarVal CLO IX-C Ltd. Class A 0.00% due 04/20/37 <sup>(1)(2)</sup>	0.9		500,170
USD	1,117,942	CD 2017-CD4 Mortgage Trust Class XA 1.22% due 05/10/50 <sup>(1)</sup>	0.1		32,264
USD	514,610	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2006-OA5 Class 2A1 5.84% due 04/25/46 <sup>(1)</sup>	0.7		421,837
USD	1,434,666	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC35 Class XA 0.71% due 11/10/48 <sup>(1)</sup>	0.0		12,587
USD	311,624	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P7 Class XA 1.08% due 04/14/50 <sup>(1)</sup>	0.0		8,000
USD	100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-555 Class E 3.50% due 12/10/41 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		73,732
USD	100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-555 Class F 3.50% due 12/10/41 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		71,546
USD	117,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-GC46 Class A5 2.92% due 02/15/53 <sup>(1)</sup>	0.2		100,546

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)**  
**February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets		Fair Value
		FIXED INCOME SECURITIES (97.9%) (continued)			
		UNITED STATES (97.9%) (continued)			
		ASSET-BACKED SECURITIES (59.7%) (continued)			
USD	99,597	CLNC 2019-FL1 Ltd. Class A5 6.98% due 08/20/35 <sup>(1)(2)</sup>	0.2%	USD	98,805
USD	425,037	COLT 2023-1 Mortgage Loan Trust Class A1 6.05% due 04/25/68 <sup>(1)(4)</sup>	0.7		424,803
USD	1,022,760	COLT 2023-2 Mortgage Loan Trust Class A1 6.60% due 07/25/68 <sup>(1)(4)</sup>	1.8		1,029,148
USD	100,000	COMM 2014-CRE18 Mortgage Trust Class B 4.46% due 07/15/47 <sup>(2)</sup>	0.2		97,855
USD	1,863,605	COMM 2015-LC21 Mortgage Trust Class XA 0.63% due 07/10/48 <sup>(2)</sup>	0.0		10,519
USD	1,127,270	CSAIL 2019-C18 Commercial Mortgage Trust Class XA 1.00% due 12/15/52 <sup>(2)</sup>	0.1		45,252
USD	100,606	CSMC 2020-NET Class A 2.26% due 08/15/37 <sup>(1)</sup>	0.2		93,167
USD	100,000	CSMC 2021-B33 Class A1 3.05% due 10/10/43 <sup>(1)</sup>	0.2		90,756
USD	142,000	CSMC 2021-B33 Class A2 3.17% due 10/10/43 <sup>(1)</sup>	0.2		120,475
USD	882,862	Ellington Financial Mortgage Trust 2022-4 Class A3 5.90% due 09/25/67 <sup>(1)(4)</sup>	1.5		868,557
USD	220,308	Exeter Automobile Receivables Trust 2021-2 Class D 1.08% due 11/16/26	0.4		214,100
USD	1,197,683	Fannie Mae Interest Strip Class C57 3.00% due 03/25/52	0.3		194,260
USD	1,311,432	Fannie Mae Interest Strip Class C8 2.50% due 06/25/52	0.3		200,305
USD	446,328	Fannie Mae REMICS Class A 3.00% due 05/25/48	0.7		391,222
USD	535,858	Fannie Mae REMICS Class AE 4.00% due 02/25/48	0.8		494,729
USD	1,000,000	Fannie Mae REMICS Class AQ 2.00% due 08/25/50	1.3		764,738
USD	2,409,957	Fannie Mae REMICS Class AZ 2.50% due 06/25/51	2.3		1,337,607
USD	1,500,000	Fannie Mae REMICS Class KT 2.50% due 12/25/49	2.0		1,145,313
USD	294,258	Fannie Mae -Aces Class A1X 2.46% due 05/25/30 <sup>(2)</sup>	0.5		266,015
USD	2,512,020	Fannie Mae -Aces Class IO 1.28% due 07/25/29 <sup>(2)</sup>	0.2		115,020
USD	1,612,688	Fannie Mae -Aces Class X2 1.24% due 03/25/31 <sup>(2)</sup>	0.2		92,340
USD	100,000	FIVE 2023-V1 Mortgage Trust Class D 6.30% due 02/10/56 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		89,186
USD	4,027,896	Freddie Mac REMICS Class BZ 3.00% due 04/15/44	6.1		3,532,452
USD	420,450	Freddie Mac REMICS Class SB 0.00% due 07/15/43 <sup>(2)</sup>	0.4		263,491
USD	2,118,454	Freddie Mac REMICS Class SD 0.00% due 08/25/51 <sup>(2)</sup>	0.0		14,757
USD	258,855	GAIA Aviation Ltd. Class A 3.97% due 12/15/44 <sup>(1)(4)</sup>	0.4		237,487
USD	1,253,098	Government National Mortgage Association Class CI 3.00% due 10/20/51	0.3		202,026
USD	1,002,400	Government National Mortgage Association Class EI 3.00% due 07/20/50	0.3		159,418
USD	1,151,661	Government National Mortgage Association Class IL 3.00% due 06/20/51	0.3		186,212
USD	2,010,776	Government National Mortgage Association Class IO 0.59% due 05/16/61 <sup>(2)</sup>	0.2		94,195
USD	1,628,226	0.60% due 04/16/64 <sup>(2)</sup>	0.1		83,015
USD	2,093,491	0.61% due 05/16/65 <sup>(2)</sup>	0.2		100,095
USD	2,082,751	0.72% due 10/16/63 <sup>(2)</sup>	0.2		133,673
USD	1,671,954	0.82% due 02/16/63 <sup>(2)</sup>	0.2		99,780
USD	1,803,759	0.88% due 08/16/64 <sup>(2)</sup>	0.2		137,258
USD	1,613,162	0.98% due 05/16/63 <sup>(2)</sup>	0.2		108,160
USD	1,354,983	1.15% due 08/16/62 <sup>(2)</sup>	0.2		104,508
USD	1,292,554	2.50% due 11/20/51	0.3		167,631

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)**  
**February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

Currency	Principal		Security Description	% of Net		Fair Value
	Amount			Assets		
			<b>FIXED INCOME SECURITIES (97.9%) (continued)</b>			
			<b>UNITED STATES (97.9%) (continued)</b>			
			<b>ASSET-BACKED SECURITIES (59.7%) (continued)</b>			
USD	1,344,827		Government National Mortgage Association Class IW 2.50% due 09/20/50	0.3%	USD	179,768
USD	631,609		Government National Mortgage Association Class KI 3.00% due 02/20/51	0.2		98,762
USD	1,000,000		Government National Mortgage Association Class PY 3.50% due 09/16/43	1.5		899,620
USD	811,922		Government National Mortgage Association Class TI 3.00% due 09/20/51	0.2		127,477
USD	100,000		Great Wolf Trust 2019-WOLF Class A 6.67% due 12/15/36 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		99,937
USD	100,000		Great Wolf Trust 2024-WOLF Class C 7.69% due 03/15/39 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		99,969
USD	1,318,524		GS Mortgage Securities Trust 2015-GC28 Class XA 0.96% due 02/10/48 <sup>(2)</sup>	0.0		5,661
USD	841,629		GS Mortgage Securities Trust 2017-GS6 Class XA 1.01% due 05/10/50 <sup>(2)</sup>	0.0		21,766
USD	932,509		GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class XA 1.08% due 06/10/50 <sup>(2)</sup>	0.0		25,829
USD	1,209,939		GS Mortgage Securities Trust 2020-GC45 Class XA 0.66% due 02/13/53 <sup>(2)</sup>	0.1		32,523
USD	236,875		Hardee's Funding LLC Class A23 5.71% due 06/20/48 <sup>(1)</sup>	0.4		223,389
USD	120,000		J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2019-MFP Class D 7.03% due 07/15/36 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		116,448
USD	500,000		Jamestown CLO XII Ltd. Class A2 7.73% due 04/20/32 <sup>(1)(2)</sup>	0.9		502,855
USD	500,000		Jamestown CLO XVI Ltd. Class A 6.79% due 07/25/34 <sup>(1)(2)</sup>	0.9		499,990
USD	537,543		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2014-C20 Class XA 0.68% due 07/15/47 <sup>(2)</sup>	0.0		38
USD	100,000		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2016-JP3 Class B 3.40% due 06/15/49 <sup>(2)</sup>	0.1		84,812
USD	67,000		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2018-WPT Class FFX 5.36% due 07/05/33 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		38,882
USD	100,000		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2020-LOOP Class E 3.86% due 12/05/38 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		67,099
USD	100,000		JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2014-C23 Class D 3.98% due 09/15/47 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		90,270
USD	782,218		JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2015-C32 Class XA 1.11% due 11/15/48 <sup>(2)</sup>	0.0		7,226
USD	107,000		JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2020-COR7 Class B 3.29% due 05/13/53 <sup>(2)</sup>	0.1		72,042
USD	904,354		JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2020-COR7 Class XA 1.64% due 05/13/53 <sup>(2)</sup>	0.1		52,732
USD	212,168		Legacy Mortgage Asset Trust 2020-GS4 Class A1 6.25% due 02/25/60 <sup>(1)(2)</sup>	0.4		213,085
USD	100,000		LFT CRE 2021-FL1 Ltd. Class B 7.18% due 06/15/39 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		97,806
USD	1,346,126		Long Beach Mortgage Loan Trust 2006-9 Class 2A2 5.66% due 10/25/36 <sup>(2)</sup>	0.7		429,670
USD	500,000		Marble Point CLO XXII Ltd. Class A 6.79% due 07/25/34 <sup>(1)(2)</sup>	0.9		498,311
USD	99,522		Med Trust 2021-MDLN Class G 10.68% due 11/15/38 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		98,030
USD	849,975		Merrill Lynch Alternative Note Asset Trust Series 2007-OAR5 Class 1A1 3.50% due 10/25/47 <sup>(2)</sup>	0.4		256,683
USD	94,297		MF1 2021-FL7 Ltd. Class A 6.51% due 10/16/36 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		93,498
USD	68,029		MHC Trust 2021-MHC2 Class A 6.28% due 05/15/38 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		67,604

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)**  
**February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

Principal			% of Net		Fair Value
Currency	Amount	Security Description	Assets		
FIXED INCOME SECURITIES (97.9%) (continued)					
UNITED STATES (97.9%) (continued)					
ASSET-BACKED SECURITIES (59.7%) (continued)					
USD	881,136	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2014-C19 Class XA 0.95% due 12/15/47 <sup>(1)</sup>	0.0%	USD	1,809
USD	100,000	Morgan Stanley Capital I 2017-HR2 Class C 4.32% due 12/15/50 <sup>(2)</sup>	0.2		90,325
USD	979,738	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA 1.44% due 06/15/49 <sup>(1)</sup>	0.0		26,659
USD	1,044,176	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB12 Class XA 0.65% due 12/15/49 <sup>(1)</sup>	0.0		14,830
USD	809,460	Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class XA 1.30% due 06/15/50 <sup>(1)</sup>	0.0		20,936
USD	1,582,996	Morgan Stanley Capital I Trust 2019-L3 Class XA 0.61% due 11/15/52 <sup>(1)</sup>	0.1		42,471
USD	113,000	Natixis Commercial Mortgage Securities Trust 2020-2PAC Class D 3.75% due 12/15/38 <sup>(1)</sup>	0.2		104,388
USD	864,636	OBX 2023-NQM1 Trust Class A1 6.12% due 11/25/62 <sup>(1)(2)</sup>	1.5		861,428
USD	202,344	Pagaya AI Debt Trust 2023-5 Class A 7.18% due 04/15/31 <sup>(1)</sup>	0.3		202,948
USD	201,880	Pagaya AI Debt Trust 2023-6 Class A 7.13% due 06/16/31 <sup>(1)</sup>	0.3		202,656
USD	223,803	PMT Credit Risk Transfer Trust 2019-2R Class A 9.19% due 05/30/25 <sup>(1)(2)</sup>	0.4		223,919
USD	251,488	PRET 2021-RN2 LLC Class A1 1.74% due 07/25/51 <sup>(1)(2)</sup>	0.4		242,500
USD	600,000	PRPM 2021-2 LLC Class A2 3.77% due 03/25/26 <sup>(1)(2)</sup>	1.0		587,036
USD	324,232	RAU Series 2006-QS13 Trust Class 1A3 6.00% due 09/25/36	0.4		239,558
USD	936,047	RAU Series 2007-QH5 Trust Class All 5.90% due 06/25/37 <sup>(2)</sup>	0.6		380,236
USD	183,420	RASC Series 2007-EMX1 Trust Class A13 5.64% due 01/25/37 <sup>(2)</sup>	0.3		181,694
USD	635,400	Renaissance Home Equity Loan Trust 2006-4 Class AF2 5.29% due 01/25/37 <sup>(2)</sup>	0.3		202,728
USD	377,013	SoFi Professional Loan Program 2017-E LLC Class B 3.49% due 11/26/40 <sup>(1)</sup>	0.6		363,152
USD	250,000	SoFi Professional Loan Program 2017-E LLC Class C 4.16% due 11/26/40 <sup>(1)</sup>	0.4		229,187
USD	77,000	Soho Trust 2021-SOHO Class B 2.70% due 08/10/38 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		48,479
USD	500,000	Spruce Hill Mortgage Loan Trust 2020-SH1 Class M1 3.22% due 01/28/50 <sup>(1)(2)</sup>	0.8		482,557
USD	100,000	STWD 2019-FL1 Ltd. Class A5 6.83% due 07/15/38 <sup>(1)(2)</sup>	0.2		98,528
USD	196,500	Taco Bell Funding LLC Class A23 2.54% due 08/25/51 <sup>(1)</sup>	0.3		161,129
USD	980,988	Towd Point Mortgage Trust 2022-1 Class A1 3.75% due 07/25/62 <sup>(1)(2)</sup>	1.6		906,166
USD	67,751	TRTX 2021-FL4 Issuer Ltd. Class A 6.64% due 03/15/38 <sup>(1)(2)</sup>	0.1		66,812
USD	862,062	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C1 Class XA 1.53% due 06/15/50 <sup>(2)</sup>	0.0		31,639
USD	1,950,489	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C3 Class XA 1.11% due 08/15/50 <sup>(2)</sup>	0.1		49,151
USD	5,628	Upstart Pass-Through Trust Series 2021-ST7 Class A 1.85% due 09/20/29 <sup>(1)</sup>	0.0		5,614
USD	500,000	Verus Securitization Trust 2021-R1 Class M1 2.34% due 10/25/63 <sup>(1)</sup>	0.7		420,051
USD	601,240	Verus Securitization Trust 2023-1 Class A1 5.85% due 12/25/67 <sup>(1)(2)</sup>	1.0		597,259
USD	842,974	Verus Securitization Trust 2023-INV1 Class A1 6.00% due 02/25/68 <sup>(1)(2)</sup>	1.4		838,978
USD	1,575,000	Visio 2019-2 Trust Class M1 3.26% due 11/25/54 <sup>(1)(2)</sup>	2.3		1,357,089
USD	1,260,413	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2005-3 Trust Class 1CB1 5.50% due 05/25/35	1.8		1,066,028

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)**  
**February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

Currency	Principal		Security Description	% of Net Assets	Fair Value	
		Amount				
			<b>FIXED INCOME SECURITIES (97.9%) (continued)</b>			
			<b>UNITED STATES (97.9%) (continued)</b>			
			<b>ASSET-BACKED SECURITIES (59.7%) (continued)</b>			
			Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2007-2 Trust Class 1A1			
USD	371,800		7.00% due 04/25/37	0.3%	USD	177,210
			Washington Mutual Asset-Backed Certificates WMABS Series 2006-HE5 Trust Class 2A3			
USD	1,142,464		3.92% due 10/25/36 <sup>(2)</sup>	0.7		397,792
			Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-C27 Class A5			
USD	100,000		3.45% due 02/15/48	0.2		97,220
			Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C33 Class XA			
USD	658,118		1.56% due 03/15/59 <sup>(3)</sup>	0.0		15,628
			Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class XA			
USD	812,096		0.93% due 07/15/50 <sup>(4)</sup>	0.0		18,715
			Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2019-C54 Class XA			
USD	1,434,573		0.82% due 12/15/52 <sup>(4)</sup>	0.1		49,849
			Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR14 Trust Class 2A1			
USD	286,519		6.38% due 10/25/36 <sup>(2)</sup>	0.4		<u>263,234</u>
			<b>TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES</b>			<b><u>34,810,317</u></b>
			<b>GOVERNMENT BONDS (17.4%)</b>			
			U.S. Treasury Bond			
USD	4,300,000		4.25% due 02/15/54	7.2		4,210,640
USD	4,400,000		4.75% due 11/15/43	7.8		4,525,125
			U.S. Treasury Note			
USD	1,400,000		4.00% due 01/31/29	2.4		<u>1,383,047</u>
			<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>			<b><u>10,118,812</u></b>
			<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (20.8%)</b>			
			Fannie Mae Pool			
USD	334,492		3.00% due 11/01/46	0.5		293,808
USD	779,880		3.50% due 01/01/46	1.2		719,751
USD	275,686		3.50% due 02/01/51	0.4		249,053
USD	1,483,247		3.50% due 05/01/52	2.3		1,320,285
USD	1,146,000		5.05% due 01/01/30	2.0		1,145,125
			Freddie Mac Gold Pool			
USD	464,910		3.50% due 08/01/46	0.7		421,721
			Freddie Mac Pool			
USD	426,639		3.00% due 07/01/47	0.6		372,744
USD	1,428,945		3.00% due 05/01/52	2.1		1,239,235
USD	2,191,680		3.00% due 08/01/52	3.3		1,900,715
USD	834,822		4.00% due 08/01/52	1.3		768,469
USD	1,427,991		4.00% due 01/01/53	2.3		1,314,136
USD	1,374,384		4.50% due 07/01/52	2.2		1,300,124
USD	735,907		5.00% due 06/01/53	1.3		723,397
			Ginnie Mae II Pool			
USD	399,211		2.50% due 08/20/51	0.6		<u>337,362</u>
			<b>TOTAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES</b>			<b><u>12,105,925</u></b>
			<b>TOTAL UNITED STATES</b>			<b><u>57,035,054</u></b>
			<b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost USD 63,410,976)</b>			<b><u>57,035,054</u></b>
			<b>TOTAL INVESTMENTS (Cost USD 63,410,976)</b>	97.9%	USD	<b><u>57,035,054</u></b>
			<b>CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES</b>	2.1		<b><u>1,211,598</u></b>
			<b>NET ASSETS</b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b>USD</b>	<b><u>58,246,652</u></b>

(1) 144A Security - Security exempt from registration under 144A of the Securities Act of 1933. These securities may be resold in transactions exempt from registration, typically to qualified institutional buyers. Unless otherwise indicated, these securities are not considered to be illiquid.

(2) Floating Rate as of February 29, 2024.

(3) Variable Rate as of February 29, 2024.

(4) Step Rate as of February 29, 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)**  
**February 29, 2024**  
**(Expressed in United States Dollar)**

**JPY Monthly Distribution Class Forward Foreign Currency Exchange Contracts**

Buy	Counterparty	Notional Amount	Settlement Date	Sell	Notional Amount	Unrealized Appreciation	Unrealized Depreciation	Net Unrealized Appreciation/Depreciation
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	26,750	03/28/2024	USD	(178)	USD 1	USD –	USD 1
JPY	CITI PB	317,407,273	03/28/2024	USD	(2,117,025)	11,933	–	11,933
USD	CITI PB	48,813	03/28/2024	JPY	(7,318,833)	–	(277)	(277)
						USD 11,934	USD (277)	USD 11,657

**JPY Semi-Annual Distribution Class Forward Foreign Currency Exchange Contracts**

Buy	Counterparty	Notional Amount	Settlement Date	Sell	Notional Amount	Unrealized Appreciation	Unrealized Depreciation	Net Unrealized Appreciation/Depreciation
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	10,000	03/28/2024	USD	(67)	USD 1	USD –	USD 1
JPY	CITI PB	6,015,370,711	03/28/2024	USD	(40,120,970)	226,156	–	226,156
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	9,861	03/28/2024	JPY	(1,480,944)	–	(73)	(73)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	28	03/28/2024	JPY	(4,135)	–	(0)*	(0)*
USD	CITI PB	924,777	03/28/2024	JPY	(138,657,442)	–	(5,246)	(5,246)
						USD 226,157	USD (5,319)	USD 220,838

\* A zero balance represents rounding to less than USD 0.50.

**Currency legend**

JPY Japanese Yen  
USD United States Dollar

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

**1. ORGANIZATION**

DoubleLine Total Return Fund (the “Series Trust”) is a series trust of the Nikko AM Offshore Funds, an open-ended unit trust established by a supplemental trust deed dated February 8, 2017 (the “Supplemental Trust Deed”), under the laws of the Cayman Islands. Nikko AM Offshore Funds was established by a master trust deed dated October 15, 2012 (the “Master Trust Deed”), under the laws of the Cayman Islands and is licensed with the Cayman Islands Monetary Authority pursuant to section 4(1)(a) of the Mutual Funds Act (2021 Revision). The Series Trust commenced operations on March 30, 2017.

The Series Trust’s assets are managed on a day-to-day basis by Nikko AM Global Cayman Limited (the “Manager”). The Manager delegates investment management duties to Nikko Asset Management Co., Ltd., (the “Investment Manager”). The Investment Manager delegates investment management duties to DoubleLine Capital LP, (the “Sub-Investment Manager”). The administration of the Series Trust is delegated to Brown Brothers Harriman & Co. (the “Custodian” and “Sub-Administrator”), a limited partnership organized under the laws of the State of New York.

The investment objective of the Series Trust is to achieve a mid to long term total return through income and capital appreciation. Under normal circumstances, the Series Trust will invest over 50% of its net assets in residential and commercial mortgage-backed securities, actively allocated between agency and non-agency securities.

These investments may include mortgage-backed securities of any maturity or type, including those guaranteed by, or secured by collateral that is guaranteed by, the United States government, its agencies, instrumentalities or sponsored corporations, and privately issued mortgage-backed securities rated at the time of purchase Aa3 or higher by Moody’s or AA- or higher by S&P or of an equivalent rating by any other nationally recognized statistical rating organization (“NRSRO”) that has been recognized by the U.S. Securities and Exchange Commission or unrated securities that are determined by the Investment Manager or its delegates to be of comparable quality. These investments also include, among others, U.S. Government mortgage pass-through securities, collateralized mortgage obligations, multiclass pass-through securities, private mortgage pass-through securities.

The Series Trust may also invest in short term investments, such as notes issued by U.S. government agencies, and bonds, debt securities and other fixed income instruments issued by U.S. governmental or private-sector entities, or other asset-backed obligations, collateralized loan obligations, and obligations of the U.S. government and its agencies, instrumentalities and sponsored corporations.

The Series Trust may invest in bonds of any credit quality, including those that are at the time of investment unrated or rated BB+ or lower by S&P or Ba1 or lower by Moody’s or of an equivalent rating by any other NRSRO. Bonds and fixed income instruments rated below investment grade, or such instruments that are unrated and determined by the Investment Manager or its delegates to be of comparable quality, are high yield, high risk bonds, commonly known as ‘junk bonds’. The Series Trust may invest up to a third of its net assets in junk bonds, bank loans and assignments that are either rated below investment grade or are unrated but determined by the Investment Manager or its delegates to be of comparable quality, and credit default swaps of companies in the high yield universe.

The Series Trust may invest a portion of its net assets in inverse floater securities and interest-only and principal-only securities.

Under the terms of the Supplemental Trust Deed and the Master Trust Deed, FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee” and the “Administrator”) is named as Trustee of the Series Trust.

The Manager appointed Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. to act as Agent Company (the “Agent Company”) and the Manager appointed Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. and SMBC Trust Bank Ltd. to act as Distributors (the “Distributors”) of Units in Japan.

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

The Series Trust is an investment company that follows the accounting and reporting guidance in FASB Accounting Standards Codification 946.

***Use of Estimates***

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America (“U.S. GAAP”). The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires the Series Trust’s management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results, including the ultimate amount realized upon the sale of fair valued investments, could differ from those estimates and such differences may be significant.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

***Basis of Accounting***

Security and contractual transactions are recorded on a trade/contract-date basis. Interest income is recorded on an effective yield basis, net of any applicable withholding tax. Interest expense and other expenses are recorded on an accrual basis. Realized gains and losses from security transactions are computed on the basis of the average cost of the securities sold or covered. Changes in the valuation of investments are recorded in the Statement of Operations as unrealized appreciation or depreciation.

***Valuation of Investments***

Bonds and other debt securities, including restricted securities (other than short-term obligations but including listed issues) are fair valued at their last sale price in the principal market in which such securities are normally traded, on the basis of valuations furnished by a pricing service, use of which has been approved by the Investment Manager, or if no sale has occurred, the bid price on the valuation date as provided by brokers who are market makers in the securities. All debt securities with less than 12 months to maturity date, in principle shall be fair valued using an amortized cost effected by an effective yield accumulated/amortization method to their maturity date with adjustments based on comparison with market prices as required.

In accordance with the authoritative guidance on fair value measurements and disclosures under U.S. GAAP, the Series Trust discloses the fair value of its investments in a hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure the fair value. The hierarchy gives the highest priority to valuations based upon unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (Level 1 measurement) and the lowest priority to valuations based upon unobservable inputs that are significant to the valuation (Level 3 measurements). The guidance establishes three levels of the fair value hierarchy as follows:

- Level 1 – Inputs that reflect unadjusted quoted prices in active markets for identical investments that the Series Trust has the ability to access at the measurement date;
- Level 2 – Inputs other than quoted prices that are significant and observable for the asset or liability either directly or indirectly, including inputs in markets that are not considered to be active;
- Level 3 – Inputs that are significant and unobservable.

Inputs are used in applying the various valuation techniques and broadly refer to the assumptions that market participants use to make valuation decisions, including assumptions about risk. Inputs may include price information, specific and broad credit data, liquidity statistics, and other factors. A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based upon the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. However, the determination of what constitutes "observable" requires significant judgment by the Investment Manager. The Investment Manager considers observable data to be market data which is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market. The categorization of a financial instrument within the hierarchy is based upon the pricing transparency of the instrument and does not necessarily correspond to the Investment Manager's perceived risk of that instrument.

Investments whose values are based on the quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, would include actively traded equities, and certain U.S. government and sovereign obligations. The Investment Manager would not adjust the quoted price for such instruments, even in situations where the Series Trust held a large position and a sale could reasonably impact the quoted price.

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include investment-grade debt securities, short-term investments and forward foreign currency exchange contracts and may also include certain asset-backed securities and collateralized mortgage obligations. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or non-transferability, which are generally based on available market information.

Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they would trade infrequently. Level 3 instruments would include certain asset-backed securities and collateralized mortgage obligations. As observable prices are not available for those securities, the Series Trust would use valuation techniques to derive the fair value.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

***Valuation of Investments (continued)***

The inputs or methodology used for valuing securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Assets and Liabilities by caption and by level within the valuation hierarchy as of February 29, 2024. Further classifications of the financial instruments are presented in the Portfolio of Investments.

Assets at Fair Value	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at February 29, 2024
Fixed Income Securities	USD –	USD 57,035,054	USD –	USD 57,035,054
Forward Foreign Currency Exchange Contracts	–	238,091	–	238,091
<b>Total</b>	<b>USD –</b>	<b>USD 57,273,145</b>	<b>USD –</b>	<b>USD 57,273,145</b>

Liabilities at Fair Value	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at February 29, 2024
Forward Foreign Currency Exchange Contracts	USD –	USD (5,596)	USD –	USD (5,596)
<b>Total</b>	<b>USD –</b>	<b>USD (5,596)</b>	<b>USD –</b>	<b>USD (5,596)</b>

During the year ended February 29, 2024, there were no transfers in or out of Level 3. The Series Trust's policy is to determine levelling and assess all transfers as at a year end date.

***Foreign Currency Translation***

Assets and liabilities held in currencies other than United States Dollar ("USD" or the "Functional Currency") are translated to the Functional Currency at the rate of exchange prevailing at the financial statement date. Income and expenses are translated at the rate of exchange prevailing at the date on which the income or expense is incurred. Realized and unrealized gains and losses arising on foreign currency transactions are included in the Statement of Operations in the period in which they occur.

The Series Trust does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized and unrealized gain or loss from investments.

***Income Taxes***

Under the current laws of the Cayman Islands, there are no incomes, withholding, capital gains or other taxes payable by the Series Trust. In certain jurisdictions other than the Cayman Islands, foreign taxes may be withheld at source on dividends and interest received by the Series Trust. Capital gains derived by the Series Trust in such jurisdictions generally will be exempt from foreign income or withholding taxes at source. The Series Trust intends to conduct its affairs such that it will not be subject to income tax in any jurisdiction. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements. Unitholders may be taxed on their proportionate share of the Series Trust's tax basis income based on their individual circumstances.

The Series Trust follows the authoritative guidance on accounting for and disclosure of uncertainty in tax positions (Financial Accounting Standards Board ("FASB") - Accounting Standards Codification 740), which requires the Manager to determine whether a tax position of the Series Trust is more likely than not to be sustained upon examination by the applicable taxing authority, including resolution of any related appeals or litigation processes, based on the technical merits of the position. For tax positions meeting the more likely than not threshold, the tax benefit recognized in the financial statements is reduced by the largest benefit that has a greater than fifty percent likelihood of being realized upon ultimate settlement with the relevant taxing authority. The Manager has determined that there is minimal or no effect on the financial statements being under this authoritative guidance.

***Forward Foreign Currency Exchange Contracts***

The Series Trust may enter into forward foreign currency exchange contracts to hedge against foreign currency exchange rate risks on all or a portion of non-USD denominated investments or for efficient portfolio management purposes. When



**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

***Forward Foreign Currency Exchange Contracts (continued)***

entering into a forward foreign currency exchange contract, the Series Trust agrees to receive or deliver a fixed quantity of foreign currency for an agreed-upon price on an agreed future date. These contracts are valued daily, and the Series Trust's net equity therein, representing unrealized appreciation/(depreciation) on the contracts as measured by the difference between the forward foreign currency exchange rates at the dates of entry into the contracts and the forward rates at the reporting date, is included in the Statement of Assets and Liabilities. Realized and unrealized gains and losses are included in the Statement of Operations.

These instruments involve market risk, credit risk, or both kinds of risks, in excess of the amount recognized in the Statement of Assets and Liabilities. Risks arise from the possible inability of counterparties to meet the terms of their contracts and from movement in currency and securities values and interest rates. In addition to the Class level hedging, the Series Trust had net realized gain of USD 1,223 on 5 forward foreign currency exchange contracts during the year with an average notional of USD 88,632 and an average term to maturity of 9 days. The Series Trust also had net realized loss of USD 440,549 on 36 forward foreign currency exchange contracts held at the JPY Monthly Distribution Class Hedged level during the year with an average notional of USD 1,761,292 and an average term to maturity of 30 days. The Series Trust also had realized loss of USD 7,000,825 on 41 forward foreign currency exchange contracts held at the JPY Semi-Annual Distribution Class Hedged level during the year with an average notional of USD 25,011,563 and an average term to maturity of 28 days.

While all or substantially all of the assets of the Series Trust may be held in U.S. Dollars, it is intended for the Series Trust to enter into hedging arrangements for the benefit of JPY Monthly Distribution Class Units and JPY Semi-Annual Distribution Class Units, which are denominated in Yen. Those arrangements will be to hedge against adverse movements of the currency of denomination of the investments in the Series Trust relative to Yen. Any profits, gains, losses, costs, income and expenditure associated with such hedging arrangements will be borne by each class.

For the year ended February 29, 2024, the notional exposure on the JPY Monthly Distribution Class Units and JPY Semi-Annual Distribution Class Units forward currency exchange contracts approximated the average net assets for each class being net long JPY and short USD. Open contracts at year end are disclosed in the Portfolio of Investments.

***Cash and Foreign Currency***

Cash and foreign currency comprises all currency held with the Custodian, and overnight and other short term placements with other financial institutions.

**3. UNITS**

The net assets of the Series Trust are divided into JPY Monthly Distribution Class Units, JPY Semi-Annual Distribution Class Units, USD Monthly Distribution Class Units and USD Semi-Annual Distribution Class Units. The Units are denominated in United States Dollar and Japanese Yen. JPY Monthly Distribution Class Units, JPY Semi-Annual Distribution Class Units, USD Monthly Distribution Class Units and USD Semi-Annual Distribution Class Units are available to an eligible investor who is any person, corporation or entity which is not (i) a citizen or resident of the U.S., a partnership organized or existing in the U.S., or any corporation, trust or other entity organized under the laws of or existing in the US; (ii) person or entity resident or domiciled in the Cayman Islands (excluding any object of a charitable trust or power or an exempted or non-resident Cayman Islands company); (iii) unable to subscribe for or hold Units without violating applicable laws, or (iv) a custodian, nominee, or trustee for any person, corporation or entity described in (i) to (iii) above.

The Manager may determine to issue one or more classes of Units of the Series Trust without prior notice to or written consent of the Unitholders.

All of the net assets attributable to JPY Monthly Distribution Class Units, JPY Semi-Annual Distribution Class Units, USD Monthly Distribution Class Units and USD Semi-Annual Distribution Class Units, are held by two nominee account Unitholders.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

**3. UNITS (continued)**

	<u>JPY Monthly</u> <u>Distribution Class</u>	<u>JPY Semi-Annual</u> <u>Distribution Class</u>	<u>USD Monthly</u> <u>Distribution Class</u>	<u>USD Semi-Annual</u> <u>Distribution Class</u>	<u>Total Series Trust</u>
Balance at February 28, 2023	USD 2,987,664	USD 41,952,957	USD 1,183,859	USD 8,746,633	USD 54,871,113
Subscriptions during the year	193,753	3,496,246	5,879	8,127,541	11,823,419
Redemptions during the year	(694,308)	(102,930)	(245,483)	(1,122,434)	(2,165,155)
Distributions	(41,313)	(427,792)	(27,789)	(158,213)	(655,107)
Net (decrease)/increase in net assets resulting from operations	(372,562)	(5,555,385)	20,946	279,383	(5,627,618)
Net Assets at February 29, 2024	<u>USD 2,073,234</u>	<u>USD 39,363,096</u>	<u>USD 937,412</u>	<u>USD 15,872,910</u>	<u>USD 58,246,652</u>
Number of Units in Issue at February 28, 2023	53,589	717,435	143,134	985,552	1,899,710
Units issued during the year	3,331	64,850	720	921,283	990,184
Units redeemed during the year	(13,112)	(1,936)	(29,295)	(127,118)	(171,461)
Number of Units in Issue at February 29, 2024	<u>43,808</u>	<u>780,349</u>	<u>114,559</u>	<u>1,779,717</u>	<u>2,718,433</u>
Net Asset Value per Unit at February 29, 2024	USD 47.33	USD 50.44	USD 8.18	USD 8.92	

***Subscriptions for Units***

JPY Monthly Distribution Class Units and JPY Semi-Annual Distribution Class Units were first issued at an initial issue price of JPY 10,000 per Unit. The minimum initial subscription for JPY Monthly Distribution Class Units and JPY Semi-Annual Distribution Class Units per subscriber is 1 Unit or more, and in multiples of 1 Units thereafter.

USD Monthly Distribution Class Units and USD Semi-Annual Distribution Class Units were first issued at an initial issue price of USD 10.00 per Unit. The minimum initial subscription for USD Monthly Distribution Class Units and USD Semi-Annual Distribution Class Units per subscriber is 10 Units or more, and in multiples of 1 Unit thereafter.

The Manager may waive or change the minimum initial and additional subscription amounts set forth above in its sole discretion from time to time.

***Unit Redemptions***

The Series Trust recognizes redemptions in accordance with the authoritative guidance on distinguishing liabilities from equity. Redemptions, whether expressed as United States Dollar, Japanese Yen or Units, are recognized as liabilities when each of the Japanese Yen and United States Dollar Unit amounts requested in the redemption notice becomes fixed, which generally may occur either at the time of the receipt of the notice, or on the last day of a fiscal year, depending on the nature of the request. As a result, redemptions paid after the end of the year, but based upon year end net assets are reflected as redemptions payable at February 29, 2024. There were USD 9,922 of redemptions payable for Japanese Yen Units and USD 15,346 of redemptions payable for United States Dollar Units as at February 29, 2024 included as Payable for Units redeemed in the Statement of Assets and Liabilities.

***Repurchase of Units***

Units may be repurchased at the option of Unitholders on each Repurchase Day (each business day, commencing on March 30, 2017, or such other day or days as the Manager may from time to time determine in respect of the Series Trust also a ("Valuation Day")).

Unitholders wishing to have Units repurchased must send a completed Repurchase Notice to the Distributors so as to be received by the Distributors no later than 3:00 p.m. (Tokyo time) on the relevant Repurchase Day. The Distributors will send the completed Repurchase Notices to the Sub-Administrator by no later than 6:00 p.m. (Tokyo time) on the relevant Repurchase Day or by such other time as the Sub-Administrator may in any particular case determine.

If the relevant Repurchase Notice is not received by the Sub-Administrator by the relevant time, the Repurchase Notice will be held over until the next following Repurchase Day after the Repurchase Notice is received and Units will then be redeemed at the relevant repurchase price applicable on that Repurchase Day.

A Repurchase Notice, once given, is irrevocable.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

3. **UNITS (continued)**

***Compulsory Redemption***

In the event that the Trustee or the Manager shall determine that any Units of any class of a Series Trust are being held by or for the benefit of a person who is not an Eligible Investor for such Series Trust or that such holding would cause the Trust or the Series Trust to be required to register, be subject to tax or violate the laws of any jurisdiction, or if the Trustee or the Manager has reason to doubt the legitimacy of the source of monies used to fund the subscription or purchase of such Units, or for whatever reason (which may not be disclosed by the Trustee or the Manager to Unitholders) that the Trustee or the Manager considers appropriate at its absolute discretion having regard to the interests of the Unitholders of the relevant Class or the Unitholders of the Series Trust as a whole, then the Manager, after consultation with the Trustee, may direct the holder thereof to sell such Units within 10 days and provide to the Trustee and the Manager evidence of such sale, failing which the Manager may redeem such Units.

***Termination of the Series Trust***

Upon termination, the Manager will realize all the assets of the Series Trust, and after paying out or retaining adequate provision for all liabilities properly payable and retaining provision for the costs of the termination, the Trustee shall distribute the proceeds of that realization to the Unitholders proportionately to their respective interests in the Series Trust as of the date of termination of the Series Trust.

***Distributions to Unitholders***

The Manager may, in its sole discretion, declare distributions and no guarantee is made that these will take place. Distribution will be declared on each Business Day immediately prior to the Ex-Distribution Date for JPY and USD Distribution Class Units or such other date or dates as the Manager may from time to time determine in respect of the Series Trust ("Distribution Record Date") and calculated on the fifteenth (15th) day of each month for Monthly Distribution Class Units and the fifteenth (15th) day of March and September of each year for Semi-Annual Distribution Class Units (if such day is not a Business Day, then on the following Business Day), or such other date or dates in each month as the Manager may from time to time determine in respect of the Series Trust ("Ex-Distribution Date"). Distribution Period is a period commencing from the calendar day following the preceding Distribution Record Date and ending on and including the Distribution Record Date. The distributions will be paid on the relevant Distribution Payment Date, provided that such amount (if any) declared with respect to the relevant Class of Units in respect of the applicable Distribution Period shall only be paid out of the Series Trust's net income, realized and unrealized capital gains and any distributable funds of the Series Trust attributable to such Class of Units as determined by the Manager.

The declaration of distributions to Unitholders reduces the Class Level Net Asset Value per Unit without any corresponding change in the number of Class Level Units per Unitholder. This results in a Unitholder's overall investment in the Series Trust being reduced. In addition, any distributions during a Distribution Period which are in excess of the Series Trust's net increase in net assets resulting from operations results in a portion of the distribution being return of capital.

The amount of distributions, if any, will be determined by the Manager in its sole discretion, and no representation or guarantee is made that a distribution will be made in respect of each or any Distribution Period.

***Capitalization***

The Net Asset Value per Unit is calculated for each Dealing Day (each Valuation Day, or such other day or days as the Manager may from time to time determine in respect of the Series Trust), by dividing the difference in value between the Series Trust's assets and liabilities (including accrued fees and expenses of the Series Trust) by the number of Units outstanding.

The Trust Deed stipulates that the number of Units to be issued in the Series Trust shall be unlimited as the Manager shall determine and shall be without par value.

4. **DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

Accounting Standard Codification (ASC) 815-10-50 requires disclosures about derivative instruments and hedging activities. It requires that the Series Trust disclose: a) how and why an entity uses derivative instruments, b) how derivative instruments and related hedged items are accounted for and c) how derivative instruments and related hedged items affect an entity's financial position, financial performance and cash flows.

The Series Trust transacts forward derivative instruments primarily for hedging purposes with each instrument's primary risk exposure being foreign exchange risk. The forward foreign currency exchange contracts held by the Series Trust do not qualify as hedges for accounting purposes under the requirements of ASC 815.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

**4. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

The fair value of these derivative instruments is included in the Statement of Assets and Liabilities with changes in fair value reflected as realized gains/(losses) or net change in unrealized appreciation/(depreciation) on derivatives within the Statement of Operations (Note 2).

The Series Trust may enter into an International Swaps and Derivative Association, Inc. Master Agreement ("ISDA Master Agreement") with its counterparties in order to mitigate counterparty risk. The ISDA Master Agreement is typically negotiated by the Series Trust and its counterparties, containing the bi-lateral terms and conditions for all subsequent derivative transactions. The ISDA Master Agreement allows for the netting of all amounts owed to or due from counterparty into a single net payment if a credit event or default should occur.

The Series Trust has elected to not offset fair value receivables and payables for derivative contracts on the face of the Statement of Assets and Liabilities.

At February 29, 2024 the Series Trust had entered into the following derivative assets by counterparty net of amounts available for offset under a Master Netting Agreement ("MNA") and net of any collateral received by the Series Trust:

Counterparty	Derivative Assets Subject to a MNA	Derivatives Available for Offset	Non-cash Collateral Received	Cash Collateral Received	Net Amount of Derivative Assets <sup>1</sup>
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 2	USD (2)	USD –	USD –	USD –
CITI PB	238,089	(5,523)	–	–	232,566
<b>Total</b>	<b>USD 238,091</b>	<b>USD (5,525)</b>	<b>USD –</b>	<b>USD –</b>	<b>USD 232,566</b>

At February 29, 2024 the Series Trust had entered into the following derivative liabilities by counterparty net of amounts available for offset under a MNA and net of any collateral pledged by the Series Trust:

Counterparty	Derivative Liabilities Subject to a MNA	Derivatives Available for Offset	Non-cash Collateral Pledged	Cash Collateral Pledged	Net Amount of Derivative Liabilities <sup>1</sup>
Brown Brothers Harriman & Co.	USD 73	USD (2)	USD –	USD –	USD 71
CITI PB	5,523	(5,523)	–	–	–
<b>Total</b>	<b>USD 5,596</b>	<b>USD (5,525)</b>	<b>USD –</b>	<b>USD –</b>	<b>USD 71</b>

<sup>1</sup> Net amount equals the net amount receivable/payable from the counterparty in the event of default.

At February 29, 2024 the Series Trust had entered into the following derivatives:

Derivatives Not Accounted for as Hedging Instruments	Asset Derivatives		Liability Derivatives	
	Statement of Assets and Liabilities Location	Fair Value	Statement of Assets and Liabilities Location	Fair Value
Forward foreign currency exchange contracts (Currency Risk)	Unrealized appreciation on forward foreign currency exchange contracts	USD 238,091	Unrealized depreciation on forward foreign currency exchange contracts	USD (5,596)

The effect of derivative instruments on the Statement of Operations for the year ended February 29, 2024:

Derivatives Not Accounted for as Hedging Instruments	Location of Gain or (Loss) on Derivatives	Realized Gain or (Loss) on Derivatives	Change in Unrealized Appreciation or (Depreciation) on Derivatives
Forward foreign currency exchange contracts (Currency Risk)	Net realized losses on forward foreign currency exchange contracts; change in unrealized appreciation on forward foreign currency exchange contracts	USD (7,440,151)	USD 783,311

**5. MANAGEMENT FEES**

The Manager receives, out of the assets of the Series Trust, a management fee of a total up to 0.68% per annum (0.03% per annum in respect of fee for the Manager, 0.25% per annum of the Net Asset Value up to USD 400 million and 0.22% per annum of the Net Asset Value over USD 400 million in respect of fee for the Investment Manager, and 0.40% per annum of the Net Asset Value up to USD 400 million and 0.35% per annum of the Net Asset Value over USD 400 million in

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

**5. MANAGEMENT FEES (continued)**

respect of fee for the Sub-Investment Manager) of the Net Asset Value accrued on, and calculated as at, each Valuation Day and payable monthly in arrears. In addition, the Manager also reimburses, out of the assets of the Series Trust, for any expenses incurred by it in the proper performance of its powers and duties as permitted under the Master Trust Deed. During the year ended February 29, 2024, the Manager earned fees of USD 384,799, of which USD 28,652 is still outstanding as of February 29, 2024.

The Manager pays the fees of the Investment Manager out of its fees. The Investment Manager is responsible for paying the fees of the Sub-Investment Manager and any of the Investment Manager's delegates or other parties appointed by the Investment Manager to perform its functions in respect of the Series Trust.

**6. CUSTODIAN AND SUB-ADMINISTRATOR'S FEES**

The Custodian and Sub-Administrator receives a custody fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume.

The Custodian and Sub-Administrator receives, out of the assets of the Series Trust, an administration fee (including transfer agent fee) calculated based on the Net Asset Value as at each Valuation Day at the following annual rate:

- 0.07% up to (and including) USD 250 million;
- 0.06% up to (and including) USD 500 million;
- 0.05% over USD 500 million.

Such administration fee is payable monthly in arrears, and subject to the minimum annual fee of USD 60,000. The Custodian and Sub-Administrator also receives, out of the assets of the Series Trust, fees for currency administration and execution services at the rate of 0.05% per annum of the Net Asset Value of the relevant Unit Class, subject to the minimum annual fee of USD 50,000. In addition, the Custodian and Sub-Administrator receives customary safekeeping fees and transaction charges. All out-of-pocket expenses of the Custodian and Sub-Administrator are borne by the Series Trust. During the year ended February 29, 2024, the Custodian and Sub-Administrator earned fees of USD 73,310, of which USD 12,432 is still outstanding as of February 29, 2024.

**7. TRUSTEE FEES**

The Trustee receives, out of the assets of the Series Trust, a combined fee at the rate of 0.015% per annum of the Net Asset Value accrued on, and calculated as at each Valuation Day and payable quarterly in arrears, subject to a minimum annual fee of USD 15,000. During the year ended February 29, 2024, the Trustee earned fees of USD 15,043, of which USD 7,874 is still outstanding as of February 29, 2024.

**8. AGENT COMPANY'S FEES**

The Agent Company receives, out of the assets of the Series Trust, a fee at the rate of 0.02% per annum of the Net Asset Value accrued on, and calculated as at, each Valuation Day and payable quarterly in arrears. During the year ended February 29, 2024, the Agent Company earned fees of USD 11,318, of which USD 1,921 is still outstanding as of February 29, 2024.

**9. DISTRIBUTOR'S FEES**

The Distributors receive, out of the assets of the Series Trust, a fee at the rate of 0.60% per annum of the Net Asset Value accrued on, and calculated as at each Valuation Day and payable quarterly in arrears. During the year ended February 29, 2024, the Distributors earned fees of USD 339,528, of which USD 56,659 is still outstanding as of February 29, 2024.

**10. OTHER FEES AND EXPENSES**

The costs and expenses in connection with the establishment of the Series Trust and the offering of the Units, together with the establishment of the Trust, including the costs and expenses of preparing and printing any prospectus or explanatory brochures required, were estimated at launch to amount to approximately USD 140,000. Such costs and expenses will be amortised within the first five (5) financial years of the Series Trust unless the Trustee decides that some other method shall be applied. The Administrator receives USD 1,500 per annum for FATCA / CRS compliance services.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

**11. FINANCIAL RISK MANAGEMENT**

The Series Trust's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including price risk, interest rate risk, and currency risk), credit risk and liquidity risk.

***Market Risk***

All investments present a risk of loss of capital. The Investment Manager moderates this risk through a careful selection of securities and other financial instruments.

The Series Trust's investment management process is described in Note 1. The primary determinant of the Series Trust's ability to meet its objective of mid to long term capital appreciation while earning income is dependent on the performance of the investment in the residential and commercial mortgage-backed securities. The Series Trust's overall market positions are monitored on a daily basis by the Series Trust's Investment Manager.

The value of the Series Trust's investments is affected by a number of factors, including but not limited to, changes in the wider economy, financial and currency markets, foreign currency exchange rates, interest rate movements and credit ratings of debt issuers. The Series Trust may enter into forward foreign currency exchange contracts which to varying degrees represent a market risk in excess of the amount reflected on the Series Trust's Statement of Assets and Liabilities. The notional amount of the contract represents the extent of the Series Trust's participation in these financial instruments. Market risks associated with such contracts arise due to the possible movements in foreign currency exchange rates underlying these instruments.

Other market and credit risks include the possibility that there may be an illiquid market for the contracts, that the change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies or that the counterparty to a forward contract defaults on its obligation to perform under the terms of the contract. The Series Trust's exposure to loss due to counterparty non-performance on open futures, forward foreign currency exchange, swap and options contracts is limited to the unrealized appreciation inherent in such financial instruments which are recognized in the Statement of Assets and Liabilities.

***Interest Rate Risk***

The Series Trust's exposure to changes in interest rates relates primarily to the Series Trust's investments in debt securities contracts. Interest rate fluctuations may also affect the fair value and pricing of derivative instruments purchased or sold short by the Series Trust. The Investment Manager continuously monitors the Series Trust's exposure to interest rate risk and the Series Trust's overall interest sensitivity on a regular basis.

Many financial instruments used a floating rate based on the London Interbank Offered Rate ("LIBOR"), the offered rate at which major international banks can obtain wholesale, unsecured funding. LIBOR was a significant factor in determining the Series Trust's payment obligations under a derivative investment, the cost of financing to the Series Trust or an investment's value or return to the Series Trust, and was used in other ways that affected the Series Trust's investment performance. The United Kingdom's Financial Conduct Authority phased out of LIBOR. Although many LIBOR rates were phased out by the end of 2021, a selection of widely used USD LIBOR rates continued to be published through June 2023 in order to assist with the transition. The Series Trust was exposed to financial instruments tied to LIBOR to determine payment obligations, financing terms, hedging strategies or investment value. The transition process away from LIBOR and any increased volatility and illiquidity in markets for, and reduced effectiveness of new hedges placed against, instruments whose terms previously included LIBOR were not material to the Series Trust.

***Asset-backed securities investment Risk***

Asset-backed securities investment have the risk that borrowers may default on the obligations that underlie the asset-backed security and that, during periods of falling interest rates, asset-backed securities may be called or prepaid, which may result in the Series Trust having to reinvest proceeds in other investments at a lower interest rate, and the risk that the impairment of the value of the collateral underlying a security in which the Series Trust invests (due, for example, to non-payment of loans) will result in a reduction in the value of the security.

***Concentration Risk***

The Series Trust may invest substantially in bonds issued by U.S. agencies in accordance with its principal investment strategies. Because such securities are issued by a limited number of government agencies, any actual or potential disruption to those agencies could present a risk to the Series Trust. Fannie Mae and Freddie Mac, which are other government-sponsored issuers of mortgage-back securities similar to those guaranteed by Ginnie Mae, suffered such a disruption in the mortgage crisis of 2007 - 2008 and were placed under federal conservatorship at that time. Ginnie Mae securities, unlike those of Fannie Mae and Freddie Mac, are backed by the full faith and credit of the U.S. government and are subject to the risks of U.S. government securities. Similar to other issuers, changes to the financial condition or credit rating of the U.S. government may cause the value of the Series Trust's exposure to U.S. agencies securities to decline.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

**11. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)**

***Mortgage-backed securities Risk***

Mortgage-backed securities represent interests in “pools” of mortgages and are subject to credit, interest rate, prepayment and extension risk. Mortgage-backed securities react differently to changes in interest rates than other bonds and the prices of mortgage-backed securities may reflect adverse economic and market conditions. Small movements in interest rates (both increases and decreases) may quickly and significantly reduce the value of certain mortgage-backed securities. Default or bankruptcy of a counterparty to a to-be-announced transaction would expose the Series Trust to possible loss.

***Mortgage-related and Other Asset-Backed Securities Risk***

The Series Trust may invest in mortgage-related and other asset-backed securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, loans on real property. Mortgage-related securities are created from pools of residential or commercial mortgage loans, including mortgage loans made by savings and loan institutions, mortgage bankers, commercial banks and others. These securities provide a monthly payment which consists of both interest and principal. Interest may be determined by fixed or adjustable rates. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may have the effect of shortening or extending the effective duration of the security relative to what was anticipated at the time of purchase. The timely payment of principal and interest of certain mortgage-related securities is guaranteed with the full faith and credit of the U.S. Government. Pools created and guaranteed by non-governmental issuers, including government-sponsored corporations, may be supported by various forms of insurance or guarantees, but there can be no assurance that private insurers or guarantors can meet their obligations under the insurance policies or guarantee arrangements. Many of the risks of investing in mortgage-related securities secured by commercial mortgage loans reflect the effects of local and other economic conditions on real estate markets, the ability of tenants to make lease payments, and the ability of a property to attract and retain tenants.

***Credit Risk***

Credit risk represents the potential loss that the Series Trust would incur if the counterparties or issuers of debt securities failed to perform pursuant to the terms of their obligations to the Series Trust. For exchange-traded contracts, the exchange acts as the counterparty to specific transactions and, therefore, bears the risk of delivery to and from counterparties of specific positions. The Series Trust’s management does not consider that credit risk related to open derivative contracts will have material adverse effect on the financial condition of the Series Trust.

Although the Manager monitors the Custodian and believes it to be an appropriate custodian, there is no guarantee that this or any custodian that the Series Trust may use from time to time, will not become insolvent, which could lead to losses for the Series Trust.

While both the U.S. Bankruptcy Code and the Securities Investor Protection Act of 1970 seek to protect customer property in the event of a failure, insolvency or liquidation of an institution, there is no certainty that, in the event of a failure of an institution that has custody of Series Trust assets, the Series Trust would not incur losses due to its assets being unavailable for a period of time, ultimately less than full recovery of its assets, or both. Because all of the Series Trust’s cash is in custody with a single institution, such losses could be significant and could materially impair the ability of the Series Trust to achieve its investment objective. The Series Trust is subject to credit risk to the extent that this institution may be unable to fulfill its obligations to repay amounts owed.

***Liquidity Risk***

Investors should be aware that the value of Units might fall as well as rise. Investment in the Series Trust involves a degree of risk, there can be no assurance that the Series Trust’s investment objective will be achieved.

The Series Trust is exposed to daily repurchase of its Units but management believes that the Series Trust has sufficient resources to meet the present and foreseeable needs of its business operations and, if necessary, the liquidity to fund repurchases and achieve a market position appropriately reflecting a smaller capital base. This position is monitored continually by management to ensure that the Series Trust has the ability to meet its obligations.

At February 29, 2024, substantially all the investments of the Series Trust were traded in the over-the-counter market.

***Currency Risk***

The Series Trust holds monetary and non-monetary assets and incurs monetary and non-monetary liabilities denominated in currencies other than USD, the Functional Currency. It is therefore exposed to currency risk, as the value of the assets and liabilities denominated in other currencies (“non-USD”) will fluctuate due to changes in exchange rates. The Series Trust may enter into currency hedging transactions from time to time in order to limit its exposure to currency risk. The Investment Manager monitors the Series Trust’s currency exposure on a daily basis.

**DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)**  
**For the Year Ended February 29, 2024**

---

**12. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES**

In the normal course of business, the Trustee on behalf of the Series Trust may enter into contracts that contain a variety of representations and warranties and which provide general indemnifications. The general indemnifications apply not only to the extent such representations and warranties are untrue but also may cover third parties such as the Series Trust's Administrator, Auditor or Investment Manager for claims related to the services performed for the Series Trust. The Trustee's maximum exposure under any such arrangements is unknown, as exposure only arises to the extent future claims that have not yet occurred are made against the Trustee. However, based on experience, the Trustee expects the risk of loss to be remote.

**13. SUBSEQUENT EVENTS**

Management performed a subsequent events review up to June 7, 2024, which is the date the financial statements were available to be issued.

Effective March 1, 2024 through June 7, 2024, there were subscriptions of USD 350 in respect of JPY Monthly Distribution Class and there were subscriptions of USD 6,898 in respect of JPY Semi-Annual Distribution Class, there were subscriptions of USD 1,492 in respect of USD Monthly Distribution Class, there were subscriptions of USD 19,908 in respect of USD Semi-Annual Distribution Class.

Effective March 1, 2024 through June 7, 2024, there were redemptions of USD 865,430 in respect of JPY Monthly Distribution Class and there were redemptions of USD 1,461,231 in respect of JPY Semi-Annual Distribution Class, there were no redemptions in respect of USD Monthly Distribution Class, there were redemptions of USD 15,368 in respect of USD Semi-Annual Distribution Class.

There were distributions of USD 5,575 in respect of JPY Monthly Distribution Class. There were distributions of USD 209,293 in respect of JPY Semi-Annual Distribution Class. There were distributions of USD 6,877 in respect of USD Monthly Distribution Class. There were distributions of USD 106,844 in respect of USD Semi-Annual Distribution Class.

There are no other significant events to report as they relate to the Series Trust.