

アモーヴァ 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9期（2025年3月1日～2026年2月28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、アモーヴァ 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9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

アモーヴァ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

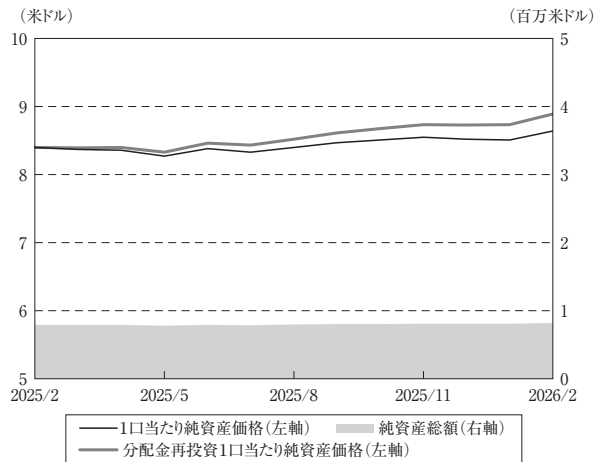
ファンドの仕組みは次のとおりです。

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	アモーヴァ 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	●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。 ●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。 ●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。 ●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。 ●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。 ●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。 ●自己取引を行いません。 ●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。 ●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。 ●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。 ●ファンドは転換社債に投資しません。
分配方針	●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。 ●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。 ●分配は、各クラスの分配日の前営業日に宣言されます*。 ●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。 ※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。

I. 当期の運用経過および今後の運用方針

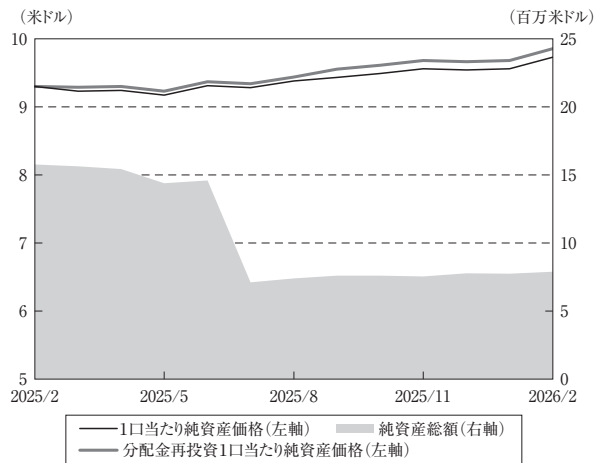
■ 1口当たり純資産価格等の推移について

米ドル（毎月）クラス



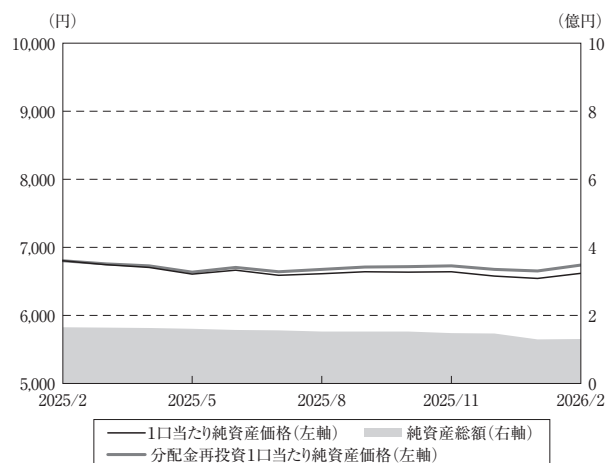
第8期末の1口当たり純資産価格	
	8.40米ドル
第9期末の1口当たり純資産価格	
	8.64米ドル (分配金額:0.24米ドル)
騰落率	
	5.83%

米ドル（年2回）クラス



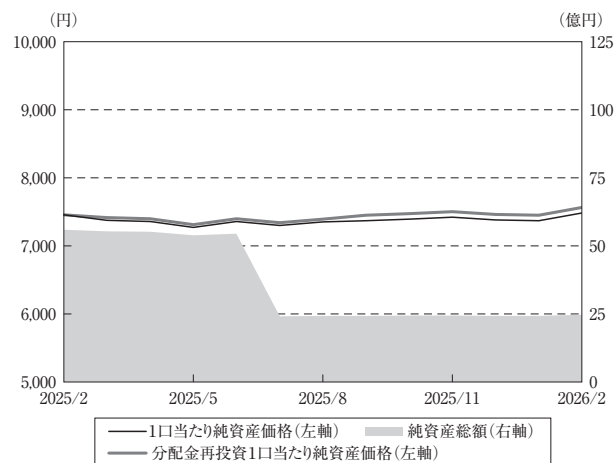
第8期末の1口当たり純資産価格	
	9.30米ドル
第9期末の1口当たり純資産価格	
	9.73米ドル (分配金額:0.12米ドル)
騰落率	
	5.97%

円（毎月）クラス



第8期末の1口当たり純資産価格	
	6,803円
第9期末の1口当たり純資産価格	
	6,619円 (分配金額:120円)
騰落率	
	-0.93%

円（年2回）クラス



第8期末の1口当たり純資産価格	
	7,455円
第9期末の1口当たり純資産価格	
	7,483円 (分配金額:80円)
騰落率	
	1.46%

(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8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)

- ・ デュレーションの長いセクターが良好なパフォーマンスを挙げたこと。
- ・ ノン・エージェンシーRMBS（住宅ローン担保証券）が堅調に推移したこと。
- ・ 信用スプレッドが縮小したこと。

(値下がり要因)

- ・ 米国の貿易関税を背景とした市場局面時に、債券価格が下落したこと。

■分配金について

当期(2025年3月1日～2026年2月28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 ^(注1))	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 ^(注2)
2025/ 3 /17	8.35	0.02 (0.24%)	0.13
2025/ 4 /15	8.28	0.02 (0.24%)	-0.05
2025/ 5 /15	8.25	0.02 (0.24%)	-0.01
2025/ 6 /16	8.26	0.02 (0.24%)	0.03
2025/ 7 /15	8.27	0.02 (0.24%)	0.03
2025/ 8 /15	8.35	0.02 (0.24%)	0.10
2025/ 9 /16	8.52	0.02 (0.23%)	0.19
2025/10/15	8.52	0.02 (0.23%)	0.02
2025/11/17	8.49	0.02 (0.24%)	-0.01
2025/12/15	8.47	0.02 (0.24%)	0.00
2026/ 1 /15	8.53	0.02 (0.23%)	0.08
2026/ 2 /17	8.60	0.02 (0.23%)	0.09

(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) 2025年3月17日の直前の分配落ち日(2025年2月18日)における1口当たり純資産価格は、8.24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 ^(注1))	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 ^(注2)
2025/ 3 /17	9.21	0.06 (0.65%)	-0.12
2025/ 9 /16	9.48	0.06 (0.63%)	0.33

(注) 2025年3月17日の直前の分配落ち日(2024年9月17日)における1口当たり純資産価格は、9.39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 ^(注1))	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 ^(注2)
2025/ 3 /17	6,746	10 (0.15%)	74
2025/ 4 /15	6,658	10 (0.15%)	- 78
2025/ 5 /15	6,604	10 (0.15%)	- 44
2025/ 6 /16	6,586	10 (0.15%)	- 8
2025/ 7 /15	6,559	10 (0.15%)	- 17
2025/ 8 /15	6,591	10 (0.15%)	42
2025/ 9 /16	6,694	10 (0.15%)	113
2025/10/15	6,665	10 (0.15%)	- 19
2025/11/17	6,607	10 (0.15%)	- 48
2025/12/15	6,566	10 (0.15%)	- 31
2026/ 1 /15	6,575	10 (0.15%)	19
2026/ 2 /17	6,596	10 (0.15%)	31

（注）2025年3月17日の直前の分配落ち日（2025年2月18日）における1口当たり純資産価格は、6,682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 ^(注1))	分配金を含む 1口当たり純資産価格の変動額 ^(注2)
2025/ 3 /17	7,371	40 (0.54%)	- 299
2025/ 9 /16	7,422	40 (0.54%)	91

（注）2025年3月17日の直前の分配落ち日（2024年9月17日）における1口当たり純資産価格は、7,710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

金融市場は2025年にプラスのリターンを記録し、貿易政策や関税をめぐる報道、そして米連邦準備制度理事会(FRB)の政策金利見通しの断続的な見直しに伴う変動局面がありましたが、総じて底堅く推移しました。2025年前半は、インフレの粘着性が「高金利の長期化(higher-for-longer)」姿勢を強いるのではないかという議論が投資家の間で強まり、リスク回避のムードが先行して金利も不安定な動きとなりましたが、景気の底堅さが確認され、景気後退懸念が後退するにつれてリスク資産は安定しました。夏の後半には、労働市場の勢いが弱まり、減速シナリオがより明確になったことでリスクバランスが変化し、最終的に年末にかけて利下げ局面が主要なマクロ要因となる土台が整いました。2026年は、インフレ圧力の緩和と労働市場に関する懸念が一定程度続く中で金融資産は好調なスタートを切った一方、地政学的な報道によるボラティリティの高まりや、FRBのハト派的政策に対する期待の後退がリスク回避心理を強め、株式市場は軟調となり、米国債(長期)の利回りは低下しました。

○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インデックスとの比較ではプラスとなりました。アウトパフォーマンスの主な要因は、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、当該資産の高い利息収入に加えてスプレッドが大幅に縮小したことにより、良好なパフォーマンスを挙げました。

セクター別のパフォーマンスでは、寄与度が最も大きかったのは米国債およびエージェンシーMBS(住宅ローン担保証券)といった政府関連資産でした。これらはポートフォリオ内で最もデュレーションが長く、期間中の金利低下(債券相場の上昇)の恩恵を大きく受けました。また、ノン・エージェンシーRMBSも、堅調な住宅ファンダメンタルズに加え、需給面の好環境(テクニカル要因)を背景に良好なパフォーマンスとなりました。CLO(ローン担保証券)は、プラスのリターンを確保し相対パフォーマンスにも寄与したものの、期間中は総じて金利が低下したため、デュレーションが短い特性が不利に働き、セクター別では最も低いパフォーマンスとなりました。

■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（2026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。ノン・エージェンシーRMBSやCMBS（商業用不動産担保証券）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	0.40%	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	1,410,581,573	9.87	1,603
第２会計年度末 (2019年２月28日)	2,762,565.00	448,612,930	9.87	1,603
第３会計年度末 (2020年２月29日)	2,527,093.00	410,374,632	10.40	1,689
第４会計年度末 (2021年２月28日)	3,912,075.00	635,281,859	10.06	1,634
第５会計年度末 (2022年２月28日)	2,334,065.00	379,028,815	9.64	1,565
第６会計年度末 (2023年２月28日)	1,183,859.00	192,246,863	8.27	1,343
第７会計年度末 (2024年２月29日)	937,412.00	152,226,335	8.18	1,328
第８会計年度末 (2025年２月28日)	792,865.00	128,753,347	8.40	1,364
第９会計年度末 (2026年２月28日)	819,664.00	133,105,237	8.64	1,403
2025年３月末日	790,156.94	128,313,585	8.37	1,359
４月末日	789,387.20	128,188,587	8.36	1,358
５月末日	781,639.71	126,930,473	8.27	1,343
６月末日	791,996.56	128,612,321	8.38	1,361
７月末日	787,719.13	127,917,710	8.33	1,353
８月末日	794,987.00	129,097,939	8.40	1,364
９月末日	802,048.74	130,244,695	8.47	1,375
10月末日	805,991.53	130,884,965	8.51	1,382
11月末日	809,614.85	131,473,355	8.55	1,388
12月末日	806,963.35	131,042,778	8.52	1,384
2026年１月末日	806,815.60	131,018,785	8.51	1,382
２月末日	819,664.00	133,105,237	8.64	1,403

(注) 米ドルの円貨換算は、2026年６月30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＝162.39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	5,028,486,246	9.93	1,613
第２会計年度末 (2019年２月28日)	23,351,368.00	3,792,028,650	10.05	1,632
第３会計年度末 (2020年２月29日)	39,075,715.00	6,345,505,359	10.73	1,742
第４会計年度末 (2021年２月28日)	19,700,876.00	3,199,225,254	10.50	1,705
第５会計年度末 (2022年２月28日)	11,429,343.00	1,856,011,010	10.19	1,655
第６会計年度末 (2023年２月28日)	8,746,633.00	1,420,365,733	8.87	1,440
第７会計年度末 (2024年２月29日)	15,872,910.00	2,577,601,855	8.92	1,449
第８会計年度末 (2025年２月28日)	15,768,245.00	2,560,605,306	9.30	1,510
第９会計年度末 (2026年２月28日)	7,880,260.00	1,279,675,421	9.73	1,580
2025年３月末日	15,641,575.54	2,540,035,452	9.23	1,499
４月末日	15,441,667.93	2,507,572,455	9.24	1,500
５月末日	14,382,447.19	2,335,565,599	9.17	1,489
６月末日	14,582,074.97	2,367,983,154	9.31	1,512
７月末日	7,102,644.74	1,153,398,479	9.28	1,507
８月末日	7,389,595.00	1,199,996,332	9.38	1,523
９月末日	7,600,458.85	1,234,238,513	9.43	1,531
10月末日	7,591,295.03	1,232,750,400	9.49	1,541
11月末日	7,553,871.41	1,226,673,178	9.56	1,552
12月末日	7,781,433.50	1,263,626,986	9.54	1,549
2026年１月末日	7,751,399.35	1,258,749,740	9.56	1,552
２月末日	7,880,260.00	1,279,675,421	9.73	1,580

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
第8会計年度末 (2025年2月28日)	165,179,653	6,803
第9会計年度末 (2026年2月28日)	131,115,961	6,619
2025年3月末日	163,774,856	6,745
4月末日	162,815,438	6,706
5月末日	160,423,360	6,607
6月末日	157,250,880	6,664
7月末日	155,509,806	6,590
8月末日	152,201,585	6,615
9月末日	152,823,193	6,642
10月末日	152,677,365	6,635
11月末日	148,241,283	6,639
12月末日	146,866,932	6,578
2026年1月末日	129,600,706	6,543
2月末日	131,115,961	6,619

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
第8会計年度末 (2025年2月28日)	5,593,196,524	7,455
第9会計年度末 (2026年2月28日)	2,465,869,943	7,483
2025年3月末日	5,533,378,080	7,377
4月末日	5,519,212,385	7,358
5月末日	5,382,265,492	7,272
6月末日	5,446,977,421	7,359
7月末日	2,417,378,197	7,302
8月末日	2,433,876,474	7,355
9月末日	2,430,143,185	7,370
10月末日	2,436,648,334	7,391
11月末日	2,446,398,932	7,421
12月末日	2,433,418,941	7,381
2026年1月末日	2,428,714,330	7,370
2月末日	2,465,869,943	7,483

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
第8会計年度	0.24	39	0.12	19
第9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
第8会計年度	120	80
第9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CIBCカリビアン・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2026年2月28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2026年2月28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

2026年6月8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
 2026年2月28日現在
 (別途明記されない限り、米ドルで表示)

	(米ドル)	(千円)
資産：		
投資有価証券一時価（取得価格 28,670,499米ドル）	24,927,344	4,047,951
現金	586,188	95,191
受益証券の発行による未収金	398	65
未収利息	143,050	23,230
為替先渡し契約に係る未実現評価益	349	57
その他の資産	10,760	1,747
資産合計	<u>25,668,089</u>	<u>4,168,241</u>
負債：		
投資対象の購入に係る未払金	223,114	36,231
為替先渡し契約に係る未実現評価損	30,604	4,970
未払専門家報酬	26,341	4,278
未払販売会社報酬	24,847	4,035
未払保管会社報酬および副管理事務代行会社報酬	13,299	2,160
未払管理報酬	8,747	1,420
未払名義書換事務代行報酬	1,637	266
未払代行協会員報酬	811	132
その他の未払費用	4,748	771
負債合計	<u>334,148</u>	<u>54,262</u>
受益者に帰属する純資産	<u><u>25,333,941</u></u>	<u><u>4,113,979</u></u>
純資産内訳：		
払込済資本	45,962,493	7,463,849
累積純利益および分配金	(20,628,552)	(3,349,871)
受益者に帰属する純資産	<u><u>25,333,941</u></u>	<u><u>4,113,979</u></u>
受益証券1口当たり純資産価格		
（円（毎月）クラス 131,115,961円 ÷ 発行済受益証券 19,808口）	<u>6,619円</u>	
（円（年2回）クラス 2,465,869,943円 ÷ 発行済受益証券 329,539口）	<u>7,483円</u>	
（米ドル（毎月）クラス 819,664米ドル ÷ 発行済受益証券 94,837口）	<u>8.64米ドル</u>	<u>1,403円</u>
（米ドル（年2回）クラス 7,880,260米ドル ÷ 発行済受益証券 810,088口）	<u>9.73米ドル</u>	<u>1,580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＝162.39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

2026年2月28日に終了した年度

(米ドルで表示)

	(米ドル)	(千円)
投資収益：		
受取利息	2, 299, 306	373, 384
雑収入	16, 568	2, 690
投資収益合計	<u>2, 315, 874</u>	<u>376, 075</u>
費用：		
管理報酬	243, 396	39, 525
販売会社報酬	221, 696	36, 001
保管会社報酬および副管理事務代行会社報酬	86, 833	14, 101
専門家報酬	33, 027	5, 363
受託会社報酬	15, 001	2, 436
代行協会員報酬	7, 159	1, 163
名義書換事務代行報酬	(1, 464)*	(238)
その他の費用	68, 752	11, 165
費用合計	<u>674, 400</u>	<u>109, 516</u>
純投資収益	<u>1, 641, 474</u>	<u>266, 559</u>
実現利益／（損失）および未実現評価益／（評価損）の変動：		
実現利益／（損失）		
投資有価証券	(1, 612, 083)	(261, 786)
外国為替取引および為替先渡し契約	(1, 311, 585)	(212, 988)
実現純損失	<u>(2, 923, 668)</u>	<u>(474, 774)</u>
未実現評価益／（評価損）の変動		
投資有価証券	1, 310, 214	212, 766
外貨換算および為替先渡し契約	226, 185	36, 730
未実現評価益の純変動	<u>1, 536, 399</u>	<u>249, 496</u>
実現純損失および未実現評価益の純変動	<u>(1, 387, 269)</u>	<u>(225, 279)</u>
運用による純資産の純増加	<u>254, 205</u>	<u>41, 280</u>

* 過去の未払費用の戻入を含む。

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＝162.39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

2026年2月28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）：		
運用：		
純投資収益	1,641,474	266,559
実現純損失	(2,923,668)	(474,774)
未実現評価益の純変動	1,536,399	249,496
運用による純資産の純増加	<u>254,205</u>	<u>41,280</u>
受益者への分配：		
円（毎月）クラス	(18,542)	(3,011)
円（年2回）クラス	(292,319)	(47,470)
米ドル（毎月）クラス	(22,700)	(3,686)
米ドル（年2回）クラス	(150,068)	(24,370)
分配金合計	<u>(483,629)</u>	<u>(78,537)</u>
資本取引：		
発行済受益証券		
円（毎月）クラス（一口）	—	—
円（年2回）クラス（25口）	1,233	200
米ドル（毎月）クラス（470口）	3,966	644
米ドル（年2回）クラス（78,088口）	738,032	119,849
買戻済受益証券		
円（毎月）クラス（4,472口）	(191,395)	(31,081)
円（年2回）クラス（420,697口）	(20,882,157)	(3,391,053)
米ドル（毎月）クラス（一口）	—	—
米ドル（年2回）クラス（962,639口）	(8,879,549)	(1,441,950)
資本取引による純資産の純減少	<u>(29,209,870)</u>	<u>(4,743,391)</u>
純資産の減少額合計	<u>(29,439,294)</u>	<u>(4,780,647)</u>
純資産：		
期首現在	54,773,235	8,894,626
期末現在	<u>25,333,941</u>	<u>4,113,979</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＝162.39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
2026年2月28日に終了した年度
(米ドルで表示)

	(米ドル)	(千円)
運用活動によるキャッシュ・フロー：		
運用による純資産の純増加	254, 205	41, 280
運用による純資産の純増加額を運用活動による現金収入（純額）へ調整するための修正：		
投資対象の購入	(23, 475, 159)	(3, 812, 131)
投資対象の売却および満期による手取金	50, 558, 406	8, 210, 180
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）	(39, 499)	(6, 414)
投資有価証券に係る実現損失	1, 612, 083	261, 786
投資有価証券に係る未実現評価益の変動	(1, 310, 214)	(212, 766)
為替先渡し契約に係る未実現評価益の変動	(226, 185)	(36, 730)
運用に関連する資産および負債の変動：		
未収利息の減少	121, 347	19, 706
その他の資産の増加	(4, 229)	(687)
未払代行協会員報酬の減少	(898)	(146)
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	(9, 591)	(1, 557)
未払販売会社報酬の減少	(19, 571)	(3, 178)
未払管理報酬の減少	(16, 618)	(2, 699)
未払専門家報酬の減少	(33, 654)	(5, 465)
未払名義書換事務代行報酬の減少	(10, 826)	(1, 758)
その他の未払費用の減少	(11, 710)	(1, 902)
運用活動による現金収入（純額）	27, 387, 887	4, 447, 519
財務活動によるキャッシュ・フロー：		
受益証券の発行による手取金	743, 226	120, 692
受益証券の買戻しに係る支払金	(29, 957, 207)	(4, 864, 751)
受益者に支払われた分配金	(483, 629)	(78, 537)
財務活動による現金支出（純額）	(29, 697, 610)	(4, 822, 595)
現金および外貨の純減少	(2, 309, 723)	(375, 076)
期首現在現金および外貨	2, 895, 911	470, 267
期末現在現金および外貨	586, 188	95, 191

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＝162.39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

2026年2月28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 2026年 2月28日 に終了した 年度 (円)	円 (年2回) クラス 2026年 2月28日 に終了した 年度 (円)	米ドル (毎月) クラス 2026年2月28日 に終了した年度 (米ドル)	米ドル (年2回) クラス 2026年2月28日 に終了した年度 (円)	米ドル (年2回) クラス 2026年2月28日 に終了した年度 (米ドル)	米ドル (年2回) クラス 2026年2月28日 に終了した年度 (円)
純資産価格－期首現在	6,803	7,455	8.40	1,364	9.30	1,510
純投資収益 ⁽¹⁾	155	341	0.40	65	0.44	71
実現および未実現純利益／（損失）	(219)	(233)	0.08	13	0.11	18
運用による純資産の純増加／（減少）	(64)	108 ^(訳注)	0.48	78	0.55	89
分配金	(120)	(80)	(0.24)	(39)	(0.12)	(19)
純資産価格－期末現在	6,619	7,483	8.64	1,403	9.73	1,580
トータル・リターン	(0.93)%	1.46%	5.83%		5.97%	
割合／補足的情報：						
純資産－期末現在	131,116 千円	2,465,870 千円	820 千米ドル	133,160 千円	7,880 千米ドル	1,279,633 千円
平均純資産に対する費用の割合	4.23%	1.86%	1.79%		1.74%	
平均純資産に対する純投資収益の割合	2.34%	4.65%	4.77%		4.71%	

(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。

(訳注) 原文では「(108)」と記載されているが、正しくは「108」である旨の確認が取れている。

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＝162.39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
2026年2月28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
債券 (98.4%)				
ジャージー (チャンネル諸島) (2.0%)				
資産担保証券 (2.0%)				
米ドル	500,000	CarVal CLO IX-C Ltd. Class A 5.35% due 04/20/37 ^{(1),(2)}	2.0	501,214
資産担保証券合計				501,214
ジャージー (チャンネル諸島) 合計				501,214
米国 (96.4%)				
資産担保証券 (70.1%)				
米ドル	100,000	Affirm Master Trust Class A 4.37% due 02/15/34 ⁽¹⁾	0.4	100,458
米ドル	200,000	Aligned Data Centers Issuer LLC Class B 2.48% due 08/15/46 ⁽¹⁾	0.8	197,410
米ドル	448,398	Alternative Loan Trust 2005-4 Class 1A2 5.50% due 04/25/35	1.2	303,238
米ドル	317,488	Alternative Loan Trust 2007-0A8 Class 1A1 4.15% due 06/25/47 ⁽²⁾	1.1	291,948
米ドル	32,228	Arbor Realty Commercial Real Estate Notes 2022-FL1 Ltd. Class A 5.11% due 01/15/37 ^{(1),(2)}	0.1	32,228
米ドル	758,532	BANK 2017-BNK4 Class XA 1.32% due 05/15/50 ⁽³⁾	0.0	7,694
米ドル	1,079,140	BANK 2017-BNK6 Class XA 0.75% due 07/15/60 ⁽³⁾	0.0	7,457
米ドル	1,711,930	BANK 2018-BNK10 Class XA 0.68% due 02/15/61 ⁽³⁾	0.1	17,950
米ドル	80,000	BANK5 2024-5YR10 Class B 6.14% due 10/15/57 ^{(1),(3)}	0.3	83,819
米ドル	100,000	BANK5 2025-5YR16 Class AS 5.75% due 08/15/63 ⁽³⁾	0.4	104,687
米ドル	75,000	BANK5 2025-5YR17 Class AS 5.63% due 11/15/58 ⁽³⁾	0.3	78,123
米ドル	100,000	BBCMS Mortgage Trust 2020-C7 Class AS 2.44% due 04/15/53	0.4	89,558
米ドル	1,000,000	BBCMS Mortgage Trust 2022-C18 Class XD 2.12% due 12/15/55 ^{(1),(3)}	0.5	134,127
米ドル	70,000	BBCMS Mortgage Trust 2024-5C29 Class A3 5.21% due 09/15/57	0.3	72,370
米ドル	100,000	BBCMS Mortgage Trust 2025-5C37 Class AS 5.38% due 09/15/58 ⁽³⁾	0.4	103,872
米ドル	36,000	BBCMS Mortgage Trust 2025-5C38 Class AS 5.48% due 11/15/58	0.1	37,586
米ドル	42,000	BBCMS Mortgage Trust 2026-5C40 Class AS 5.53% due 02/15/59 ⁽³⁾	0.2	43,926
米ドル	178,030	Bear Stearns ARM Trust 2007-1 Class 2A1 5.31% due 02/25/47 ⁽³⁾	0.6	154,645

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	6,942	Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2007-HE6 Class 1A1 5.04% due 08/25/37 ⁽²⁾	0.0	6,918
米ドル	429,909	Bear Stearns Asset Backed Securities Trust 2003-AC7 Class A2 5.75% due 01/25/34 ⁽⁴⁾	1.4	360,573
米ドル	841,879	Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class XA 1.66% due 09/15/53 ⁽³⁾	0.1	37,135
米ドル	2,069,544	Benchmark 2020-IG3 Mortgage Trust Class XA 0.69% due 09/15/48 ^{(1),(3)}	0.1	23,060
米ドル	100,000	Benchmark 2025-V16 Mortgage Trust Class A3 5.44% due 08/15/58 ⁽³⁾	0.4	104,896
米ドル	100,000	Benchmark 2025-V17 Mortgage Trust Class AM 5.42% due 09/15/58 ⁽³⁾	0.4	103,625
米ドル	100,000	BM0 2024-5C7 Mortgage Trust Class AS 5.89% due 11/15/57 ⁽³⁾	0.4	103,307
米ドル	3,094	BSPRT 2022-FL8 Issuer Ltd. Class A 5.16% due 02/15/37 ^{(1),(2)}	0.0	3,093
米ドル	20,000	BX Commercial Mortgage Trust 2026-XL6 Class A 4.87% due 03/15/43 ^{(1),(2)}	0.1	20,013
米ドル	100,000	BX Trust 2019-OC11 Class E 3.94% due 12/09/41 ^{(1),(3)}	0.4	93,628
米ドル	5,138,000	BX Trust 2019-OC11 Class XB 0.18% due 12/09/41 ^{(1),(3)}	0.2	39,699
米ドル	100,000	BXMT 2026-FL6 Ltd. Class A 5.15% due 08/19/43 ^{(1),(2)}	0.4	100,062
米ドル	128,328	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006- NC4 Class A3 3.95% due 10/25/36 ⁽²⁾	0.5	126,264
米ドル	1,026,335	CD 2017-CD4 Mortgage Trust Class XA 1.20% due 05/10/50 ⁽³⁾	0.0	8,227
米ドル	315,027	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC35 Class XA 0.49% due 11/10/48 ⁽³⁾	0.0	169
米ドル	290,608	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P7 Class XA 1.09% due 04/14/50 ⁽³⁾	0.0	2,048
米ドル	117,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-GC46 Class AS 2.92% due 02/15/53 ⁽³⁾	0.4	107,284
米ドル	225,936	COLT 2023-1 Mortgage Loan Trust Class A1 6.05% due 04/25/68 ^{(1),(4)}	0.9	225,874
米ドル	523,243	COLT 2023-2 Mortgage Loan Trust Class A1 6.60% due 07/25/68 ^{(1),(4)}	2.1	524,835
米ドル	1,076,441	CSAIL 2019-C18 Commercial Mortgage Trust Class XA 0.99% due 12/15/52 ⁽³⁾	0.1	31,593
米ドル	82,993	CSMC 2021-B33 Class A1 3.05% due 10/10/43 ⁽¹⁾	0.3	79,772
米ドル	20,000	Extended Stay America Trust 2026-ESH2 Class A 4.86% due 02/15/43 ^{(1),(2)}	0.1	20,006
米ドル	999,575	FNMA Interest Strip Class C57 3.00% due 03/25/52	0.7	168,616
米ドル	1,131,344	FNMA Interest Strip Class C8 2.50% due 06/25/52	0.7	169,292
米ドル	451,411	FNMA REMICS Class AE 4.00% due 02/25/48	1.7	435,757

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	1,681,127	FNMA REMICS Class MZ 1.50% due 01/25/51	3.1	791,393
米ドル	420,450	Freddie Mac REMICS 4223 Class SB 0.85% due 07/15/43 ⁽²⁾	1.2	309,972
米ドル	1,349,841	Freddie Mac REMICS Class NZ 2.00% due 07/25/51	3.1	773,632
米ドル	1,780,334	Freddie Mac REMICS Class SD 0.00% due 08/25/51 ⁽²⁾	0.0	5,988
米ドル	1,161,526	Freddie Mac REMICS Class WZ 2.50% due 09/25/51	3.1	781,193
米ドル	998,793	Freddie Mac REMICS Class Z 3.00% due 11/25/51	2.6	647,571
米ドル	784,330	Freddie Mac REMICS Class ZP 3.00% due 11/25/51	2.1	530,775
米ドル	100,000	FS Rialto 2026-FL11 Issuer LLC Class A 0.00% due 01/19/44 ^{(1), (2)}	0.4	100,344
米ドル	198,382	GAIA Aviation Ltd. Class A 3.97% due 12/15/44 ^{(1), (4)}	0.8	196,583
米ドル	93,788	GoodLeap Home Improvement Solutions Trust 2024-1 Class A 5.35% due 10/20/46 ⁽¹⁾	0.4	95,626
米ドル	1,017,448	Government National Mortgage Association Class CI 3.00% due 09/20/50	0.7	165,880
米ドル	807,794	Government National Mortgage Association Class EI 3.00% due 07/20/50	0.5	136,698
米ドル	715,720	Government National Mortgage Association Class IJ 3.00% due 10/20/51	0.5	122,895
米ドル	962,023	Government National Mortgage Association Class IL 3.00% due 06/20/51	0.7	170,895
米ドル	1,927,520	Government National Mortgage Association Class IO 0.58% due 05/16/61 ⁽³⁾	0.3	79,957
米ドル	1,576,139	0.60% due 04/16/64 ⁽³⁾	0.3	76,643
米ドル	2,869,762	0.61% due 05/16/65 ⁽³⁾	0.5	133,210
米ドル	2,015,769	0.73% due 10/16/63 ⁽³⁾	0.5	116,690
米ドル	1,585,047	0.82% due 02/16/63 ⁽³⁾	0.4	97,173
米ドル	1,342,783	0.83% due 02/16/63 ⁽³⁾	0.3	81,548
米ドル	1,747,291	0.89% due 08/16/64 ⁽³⁾	0.5	123,999
米ドル	1,486,214	0.97% due 05/16/63 ⁽³⁾	0.4	103,707
米ドル	1,219,642	1.14% due 08/16/62 ⁽³⁾	0.4	98,231
米ドル	1,080,287	2.50% due 11/20/51 Government National Mortgage Association Class IW	0.6	155,551
米ドル	1,177,120	2.50% due 09/20/50 Government National Mortgage Association Class KI	0.7	171,563
米ドル	530,757	3.00% due 02/20/51 Government National Mortgage Association Class TI	0.3	87,815
米ドル	695,323	3.00% due 09/20/51 GreenSky Home Improvement Issuer Trust 2025-3 Class A3	0.5	116,146
米ドル	91,949	4.52% due 12/27/60 ⁽¹⁾	0.4	92,602

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	7,897	Greystone CRE Notes 2021-FL3 Ltd. Class A 4.80% due 07/15/39 ^{(1),(2)}	0.0	7,892
米ドル	816,017	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS6 Class XA 0.99% due 05/10/50 ⁽³⁾	0.0	7,182
米ドル	880,596	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class XA 1.02% due 08/10/50 ⁽³⁾	0.0	8,878
米ドル	1,135,047	GS Mortgage Securities Trust 2020-GC45 Class XA 0.61% due 02/13/53 ⁽³⁾	0.1	22,059
米ドル	116,150	Horizon Aircraft Finance IV Ltd. Class A 5.38% due 09/15/49 ⁽¹⁾	0.5	118,464
米ドル	558,000	Invitation Homes 2024-SFR1 Trust Class C 4.25% due 09/17/41 ⁽¹⁾	2.2	549,592
米ドル	600,000	JP Morgan Mortgage 2026-VIS1 Trust 5.50% due 06/25/66 ⁽³⁾	2.4	599,996
米ドル	277,558	JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2015-C32 Class XA 1.10% due 11/15/48 ⁽³⁾	0.0	23
米ドル	774,435	JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust 2020-COR7 Class XA 1.64% due 05/13/53 ⁽³⁾	0.1	34,016
米ドル	50,000	LBTY Commercial Mortgage Trust 2026-225L Class B 4.88% due 02/10/43 ^{(1),(3)}	0.2	50,141
米ドル	17,137	LoanCore 2022-CRE7 Issuer Ltd. Class A 5.21% due 01/17/37 ^{(1),(2)}	0.1	17,113
米ドル	793,912	Merrill Lynch Alternative Note Asset Trust Series 2007-OAR5 Class 1A1 3.29% due 10/25/47 ⁽³⁾	0.8	191,444
米ドル	17,097	MF1 2021-FL7 Ltd. Class A 4.86% due 10/16/36 ^{(1),(2)}	0.1	17,101
米ドル	60,520	MF1 2022-FL9 LLC Class A 5.82% due 06/19/37 ^{(1),(2)}	0.2	60,578
米ドル	100,000	MF1 2026-FL21 LLC Class ASFX 5.12% due 02/18/41 ⁽¹⁾	0.4	101,332
米ドル	670,301	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UBS11 Class XA 1.39% due 08/15/49 ⁽³⁾	0.0	1,056
米ドル	958,843	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UBS12 Class XA 0.64% due 12/15/49 ⁽³⁾	0.0	1,487
米ドル	759,474	Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class XA 1.29% due 06/15/50 ⁽³⁾	0.0	8,710
米ドル	1,551,925	Morgan Stanley Capital I Trust 2019-L3 Class XA 0.60% due 11/15/52 ⁽³⁾	0.1	29,859
米ドル	90,037	Morgan Stanley Capital I Trust 2024-NSTB Class A 3.90% due 09/24/57 ^{(1),(3)}	0.3	88,893
米ドル	113,000	Natixis Commercial Mortgage Securities Trust 2020-2PAC Class D 3.75% due 12/15/38 ⁽¹⁾	0.4	100,534

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	54,470	Navient Private Education Refi Loan Trust 2022-A Class A 2.23% due 07/15/70 ⁽¹⁾	0.2	50,534
米ドル	100,000	NYC Commercial Mortgage Trust 2026-1PARK Class A 4.95% due 02/15/43 ^{(1),(2)}	0.4	100,062
米ドル	604,275	OBX 2023-NQM1 Trust Class A1 6.12% due 11/25/62 ^{(1),(3)}	2.4	605,085
米ドル	46,465	Pagaya AI Debt Grantor Trust 2024-8 Class B 5.46% due 01/15/32 ⁽¹⁾	0.2	46,658
米ドル	500,000	Point Au Roche Park CLO Ltd. Class AR 4.83% due 01/20/39 ^{(1),(2)}	2.0	500,305
米ドル	269,204	RALI Series 2006-QS13 Trust Class 1A3 6.00% due 09/25/36	0.9	219,981
米ドル	909,017	RALI Series 2007-QH5 Trust Class AII 4.25% due 06/25/37 ⁽²⁾	1.6	400,296
米ドル	80,203	RASC Series 2007-EMX1 Trust Class A13 4.19% due 01/25/37 ⁽²⁾	0.3	85,142
米ドル	635,400	Renaissance Home Equity Loan Trust 2006-4 Class AF2 5.29% due 01/25/37 ⁽⁴⁾	0.8	190,893
米ドル	150,000	SoFi Consumer Loan Program 2025-2 Trust Class C 5.22% due 06/25/34 ⁽¹⁾	0.6	153,020
米ドル	236,509	Spruce Hill Mortgage Loan Trust 2020-SH1 Class M1 3.22% due 01/28/50 ^{(1),(3)}	0.9	234,838
米ドル	98,750	Subway Funding LLC Class A23 5.91% due 07/30/54 ⁽¹⁾	0.4	98,748
米ドル	196,500	Taco Bell Funding LLC Class A23 2.54% due 08/25/51 ⁽¹⁾	0.7	175,766
米ドル	729,878	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C1 Class XA 1.46% due 06/15/50 ⁽³⁾	0.0	7,694
米ドル	1,801,152	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C3 Class XA 1.07% due 08/15/50 ⁽³⁾	0.1	17,707
米ドル	150,000	Upstart Securitization Trust 2025-2 Class B 5.62% due 06/20/35 ⁽¹⁾	0.6	152,139
米ドル	500,000	Verus Securitization Trust 2021-R1 Class M1 2.34% due 10/25/63 ⁽¹⁾	1.9	475,732
米ドル	340,811	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2007-2 Trust Class 1A1 7.00% due 04/25/37	0.7	178,064
米ドル	1,063,864	Washington Mutural Asset-Backed Certificates WMABS Series 2006-HE5 Trust Class 2A3 3.97% due 10/25/36 ⁽²⁾	1.5	370,574
米ドル	3,618	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016- C33 Class XA 1.45% due 03/15/59 ⁽³⁾	0.0	1
米ドル	772,642	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017- C38 Class XA 0.90% due 07/15/50 ⁽³⁾	0.0	7,300
米ドル	1,310,321	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2019- C54 Class XA 0.83% due 12/15/52 ⁽³⁾	0.1	35,048

通貨	元本金額	銘柄	純資産に 占める 割合(%)	公正価値
米ドル	50,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2024-5C1 Class A3 5.93% due 07/15/57	0.2	52,681
米ドル	39,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2025-5C6 Class AS 5.58% due 10/15/58 ⁽³⁾	0.2	40,664
米ドル	36,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2025-5C7 Class AS 5.50% due 12/15/58	0.1	37,468
米ドル	100,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2026-5C8 Class A3 5.03% due 03/15/59	0.4	103,433
米ドル	100,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2026-5C8 Class C 5.55% due 03/15/59	0.4	100,463
米ドル	192,310	Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR14 Trust Class 2A1 6.50% due 10/25/36 ⁽³⁾	0.7	177,416
資産担保証券合計				17,755,184
国債 (8.1%)				
米ドル	200,000	U. S. Treasury Bond 4.25% due 08/15/54	0.7	187,383
米ドル	39,742	U. S. Treasury Inflation Indexed Note 0.38% due 07/15/27	0.2	39,683
米ドル	78,824	0.50% due 01/15/28	0.3	78,297
米ドル	54,697	1.63% due 10/15/27	0.2	55,594
米ドル	1,650,000	U. S. Treasury Note 4.25% due 05/15/35	6.7	1,692,346
国債合計				2,053,303
モーゲージ担保証券 (18.2%)				
米ドル	280,748	Fannie Mae Pool 3.00% due 11/01/46	1.0	260,055
米ドル	569,766	3.50% due 01/01/46	2.2	548,709
米ドル	1,164,057	FNMA Pool 4.98% due 06/01/53	4.5	1,144,453
米ドル	701,034	5.50% due 08/01/54	2.9	724,498
米ドル	359,653	Freddie Mac Pool 3.00% due 07/01/47	1.3	333,528
米ドル	722,785	4.00% due 08/01/52	2.8	704,248
米ドル	597,265	5.00% due 06/01/53	2.4	609,197
米ドル	332,066	GNMA II Pool 2.50% due 08/20/51	1.1	292,955
モーゲージ担保証券合計				4,617,643
米国合計				24,426,130
債券合計 (費用 28,670,499米ドル)				24,927,344
投資有価証券合計 (費用 28,670,499米ドル)			98.4	24,927,344
負債を超える現金およびその他の資産			1.6	406,597
純資産			100.0	25,333,941
				(4,113,978,679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)2026年2月28日現在の変動金利 (Floating Rate)。
- (3)2026年2月28日現在の変動金利 (Variable Rate)。
- (4)2026年2月28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=162.39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	Citi PB	131,413,112	2026年3月30日	米ドル	(845,287)	—	(1,545)	(1,545)
米ドル	Citi PB	8,522	2026年3月30日	日本円	(1,324,494)	17	—	17
						17	(1,545)	(1,528)

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	2026年3月30日	米ドル	(64)	—	—*	—*
日本円	Citi PB	2,471,931,806	2026年3月30日	米ドル	(15,900,181)	—	(29,059)	(29,059)
米ドル	Citi PB	161,083	2026年3月30日	日本円	(25,037,083)	332	—	332
						332	(29,059)	(28,727)

*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

2026年2月28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、アモーヴァ オフショア・ファンズ（旧称日興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。アモーヴァ 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、アモーヴァ AM・グローバルケイマンリミテッド（旧称日興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、投資顧問業務をアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社（旧称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・エルピー（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。

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント・グループはアモーヴァ・アセットマネジメントに商号を変更し、リブランドされました。同日付で、日興AMオフショア・ファンズはその名称をアモーヴァ オフショア・ファンズに変更、日興AMグローバル・ケイマン・リミテッドはその商号をアモーヴァ AM・グローバルケイマンリミテッドに変更、日興アセットマネジメント株式会社はその商号をアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に変更しました。

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書、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、CIBCカリビアン・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、何をもって「観測可能」とするか決定に際しては、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、2026年2月28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 (2026年2月28日現在)
債券	—	24,927,344	—	24,927,344
為替先渡し契約	—	349	—	349
合計	—	24,927,693	—	24,927,693

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 (2026年2月28日現在)
為替先渡し契約	—	(30,604)	—	(30,604)
合計	—	(30,604)	—	(30,604)

2026年2月28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年度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10件（その平均想定元本は30,177米ドル、満期日までの平均残存期間は8日間です。）により3,388米ドルの実現純損失がありました。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29件（その平均想定元本は870,612米ドル、満期日までの平均残存期間は27日間です。）により81,464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42件（その平均想定元本は14,646,236米ドル、満期日までの平均残存期間は29日間です。）により1,220,622米ドルの実現純損失がありました。

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。

2026年2月28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
2025年2月28日現在の残高	1,096,119	37,116,006	792,865	15,768,245	54,773,235
期中の申込み	—	1,233	3,966	738,032	743,231
期中の買戻し	(191,395)	(20,882,157)	—	(8,879,549)	(29,953,101)
分配金	(18,542)	(292,319)	(22,700)	(150,068)	(483,629)
運用による純資産の純増加／（減少）	(46,368)	(148,560)	45,533	403,600	254,205
2026年2月28日現在の純資産	839,814	15,794,203	819,664	7,880,260	25,333,941
2025年2月28日現在の発行済受益証券口数	24,280口	750,211口	94,367口	1,694,639口	2,563,497口
期中に発行された受益証券	—口	25口	470口	78,088口	78,583口
期中に買い戻された受益証券	(4,472)口	(420,697)口	—口	(962,639)口	(1,387,808)口
2026年2月28日現在の発行済受益証券口数	19,808口	329,539口	94,837口	810,088口	1,254,272口
2026年2月28日現在の受益証券1口当たり純資産価格	42.40	47.93	8.64	9.73	

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、2026年2月28日現在に支払われる買戻額として反映されています。2026年2月28日現在、未払買戻額はありませんでした。

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、適切と考えたと判断した場合、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－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。それにより、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には、当期中のデリバティブ保有に関連して、契約件数、想定元本価値および損益に係る影響についてさらなる詳細が記載されています。

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ティ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。

2026年２月28日現在、ファンドは、マスター・ネットティング契約（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。

(単位：米ドル)					
カウンターパーティ	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 ⁽¹⁾
Citi PB	349	(349)	—	—	—
合計	349	(349)	—	—	—

2026年２月28日現在、ファンドは、マスター・ネットティング契約（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。

(単位：米ドル)					
カウンターパーティ	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 ⁽¹⁾
Brown Brothers Harriman & Co.	—*	—	—	—	—*
Citi PB	30,604	(349)	—	—	30,255
合計	30,604	(349)	—	—	30,255

(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。

*ゼロ収支は、0.50米ドル未満に四捨五入された数値を示します。

2026年2月28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	
	(単位：米ドル)			
	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	349	為替先渡し契約 に係る未実現 評価損	(30,604)

2026年2月28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。

ヘッジ商品として 計上されない デリバティブ	(単位：米ドル)		
	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	(1,305,474)	226,185

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。2026年2月28日に終了した年度において、管理会社は243,396米ドル（2026年2月28日現在、8,747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。2026年2月28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86,833米ドル（2026年2月28日現在、13,299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。2026年2月28日に終了した年度において、受託会社は15,001米ドル（2026年2月28日現在、未払いはありません。）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。2026年2月28日に終了した年度において、代行協会員は7,159米ドル（2026年2月28日現在、811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。2026年2月28日に終了した年度において、販売会社は221,696米ドル（2026年2月28日現在、24,847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

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证券および商業モーゲージ担保证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。

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。

2026年2月28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、2026年6月8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。

2026年3月1日から2026年6月8日までの期間において、円（年2回）クラスについて394米ドル、米ドル（毎月）クラスについて1,005米ドルおよび米ドル（年2回）クラスについて192,744米ドルの申込みがあり、円（毎月）クラスについて申込みはありませんでした。

2026年3月1日から2026年6月8日までの期間において、米ドル（年2回）クラスについて1,687,050米ドルの買戻しがあり、円（毎月）クラス、円（年2回）クラスおよび米ドル（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3,738米ドル、円（年2回）クラスについて82,744米ドル、米ドル（毎月）クラスについて5,693米ドルおよび米ドル（年2回）クラスについて46,953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

日興AMオフショア・ファンズは、2025年9月1日付で名称をアモーヴァ オフショア・ファンズに変更しました。また、日興AMグローバル・ケイマン・リミテッドは、2025年9月1日付で商号をアモーヴァAM・グローバルケイマンリミテッドに変更しました。



Report of Independent Auditors

To CIBC Caribbean 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 28, 2026, 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 28, 2026, 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.

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

www.pwc.com/ky

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay,
P.O. Box 258, Grand Cayman, KY1-1104,
Cayman Islands
T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352

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 8, 2026

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES
February 28, 2026
(Expressed in United States Dollar, unless otherwise indicated)

Assets:		
Investments in securities, at value (cost of USD 28,670,499)	USD	24,927,344
Cash		586,188
Receivable for Units issued		398
Interest receivable		143,050
Unrealized appreciation on forward foreign currency exchange contracts		349
Other assets		10,760
Total assets		25,668,089
Liabilities:		
Payable for investments purchased		223,114
Unrealized depreciation on forward foreign currency exchange contracts		30,604
Accrued professional fees		26,341
Accrued distributor's fees		24,847
Accrued custodian and sub-administrator's fees		13,299
Accrued management fees		8,747
Accrued transfer agent fees		1,637
Accrued agent company's fees		811
Accrued other expenses		4,748
Total liabilities		334,148
Net Assets Attributable to Unitholders	USD	25,333,941
Analysis of Net Assets:		
Paid in capital	USD	45,962,493
Cumulative net earnings and distributions		(20,628,552)
Net Assets Attributable to Unitholders	USD	25,333,941
Net Asset Value per Unit		
(JPY Monthly Distribution Class JPY 131,115,961 ÷ 19,808 Units outstanding)	JPY	6,619
(JPY Semi-Annual Distribution Class JPY 2,465,869,943 ÷ 329,539 Units outstanding)	JPY	7,483
(USD Monthly Distribution Class USD 819,664 ÷ 94,837 Units outstanding)	USD	8.64
(USD Semi-Annual Distribution Class USD 7,880,260 ÷ 810,088 Units outstanding)	USD	9.73

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

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
STATEMENT OF OPERATIONS
For the Year Ended February 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Investment Income:		
Interest Income	USD	2,299,306
Miscellaneous income		16,568
Total Investment Income		<u>2,315,874</u>
Expenses:		
Management fees		243,396
Distributor's fees		221,696
Custodian and sub-administrator's fees		86,833
Professional fees		33,027
Trustee fees		15,001
Agent company's fees		7,159
Transfer agent fees		(1,464) *
Other expenses		68,752
Total Expenses		<u>674,400</u>
Net Investment Income		<u>1,641,474</u>
Realized gains/(losses) and change in unrealized appreciation/(depreciation):		
Realized gains/(losses)		
Investments in securities		(1,612,083)
Foreign currency transactions and forward foreign currency exchange contracts		<u>(1,311,585)</u>
Net realized losses		<u>(2,923,668)</u>
Change in unrealized appreciation/(depreciation)		
Investments in securities		1,310,214
Foreign currency translations and forward foreign currency exchange contracts		<u>226,185</u>
Net change in unrealized appreciation		<u>1,536,399</u>
Net realized losses and change in unrealized appreciation		<u>(1,387,269)</u>
Net increase in net assets resulting from operations	USD	<u>254,205</u>

* Includes reversal of previously accrued expenses.

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 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Increase (Decrease) in Net Assets from:

Operations:

Net investment income	USD	1,641,474
Net realized losses		(2,923,668)
Net change in unrealized appreciation		1,536,399
Net increase in net assets resulting from operations		<u>254,205</u>

Distributions to Unitholders:

JPY Monthly Distribution Class	(18,542)
JPY Semi-Annual Distribution Class	(292,319)
USD Monthly Distribution Class	(22,700)
USD Semi-Annual Distribution Class	(150,068)
Total Distributions	<u>(483,629)</u>

Capital Transactions:

Units issued	
JPY Monthly Distribution Class (– Units)	–
JPY Semi-Annual Distribution Class (25 Units)	1,233
USD Monthly Distribution Class (470 Units)	3,966
USD Semi-Annual Distribution Class (78,088 Units)	738,032
Units redeemed	
JPY Monthly Distribution Class (4,472 Units)	(191,395)
JPY Semi-Annual Distribution Class (420,697 Units)	(20,882,157)
USD Monthly Distribution Class (– Units)	–
USD Semi-Annual Distribution Class (962,639 Units)	(8,879,549)
Net decrease in net assets resulting from capital transactions	<u>(29,209,870)</u>

Total Decrease in Net Assets

(29,439,294)

Net Assets:

Beginning of year	54,773,235
End of year	<u>USD 25,333,941</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 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Cash flows from operating activities:		
Net increase in net assets resulting from operations	USD	254,205
Adjustments to reconcile the net increase in net assets resulting from operations to net cash provided by operating activities:		
Purchase of investments		(23,475,159)
Proceeds from sale and maturity of investments		50,558,406
Net amortization and (accretion) of premiums and discounts on corporate debt obligations and short term investments		(39,499)
Realized losses on investments in securities		1,612,083
Change in unrealized appreciation on investments in securities		(1,310,214)
Change in unrealized appreciation on forward foreign currency exchange contracts		(226,185)
Change in assets and liabilities related to operations:		
Decrease in interest receivable		121,347
Increase in other assets		(4,229)
Decrease in accrued agent company's fees		(898)
Decrease in accrued custodian and sub-administrator's fees		(9,591)
Decrease in accrued distributor's fees		(19,571)
Decrease in accrued management fees		(16,618)
Decrease in accrued professional fees		(33,654)
Decrease in accrued transfer agent fees		(10,826)
Decrease in accrued other expenses		(11,710)
Net cash provided by operating activities		27,387,887
Cash flows used in financing activities:		
Proceeds from Units issued		743,226
Payments on Units redeemed		(29,957,207)
Distributions paid to Unitholders		(483,629)
Net cash used in financing activities		(29,697,610)
Net decrease in cash and foreign currency		(2,309,723)
Cash and foreign currency at beginning of year		2,895,911
Cash and foreign currency at end of year	USD	586,188

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

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
FINANCIAL HIGHLIGHTS
For the Year Ended February 28, 2026
Selected Per Unit Data and Ratios
(Expressed in United States Dollar, unless otherwise indicated)

	JPY Monthly Distribution Class For the Year Ended February 28, 2026		JPY Semi-Annual Distribution Class For the Year Ended February 28, 2026		USD Monthly Distribution Class For the Year Ended February 28, 2026		USD Semi-Annual Distribution Class For the Year Ended February 28, 2026	
Net Asset Value, beginning of year	JPY	6,803	JPY	7,455	USD	8.40	USD	9.30
Net investment income ¹⁴¹		155		341		0.40		0.44
Net realized and unrealized gains/(losses)		(219)		(233)		0.08		0.11
Net increase/(decrease) in net assets resulting from operations		(64)		(108)		0.48		0.55
Less distributions		(120)		(80)		(0.24)		(0.12)
Net Asset Value, end of year	JPY	6,619	JPY	7,483	USD	8.64	USD	9.73
Total return		(0.93)%		1.46%		5.83%		5.97%
Ratios/Supplemental data:								
Net assets end of year (000's)	JPY	131,116	JPY	2,465,870	USD	820	USD	7,880
Ratio of expenses to average net assets		4.23%		1.86%		1.79%		1.74%
Ratio of net investment income to average net assets		2.34%		4.65%		4.77%		4.71%

¹⁴¹ 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 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets	Fair Value	
		FIXED INCOME SECURITIES (98.4%)			
		JERSEY, CHANNEL ISLANDS (2.0%)			
		ASSET-BACKED SECURITIES (2.0%)			
USD	500,000	CarVal CLO IX-C Ltd. Class A 5.35% due 04/20/37 ⁽¹⁾⁽²⁾	2.0%	USD	501,214
		TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES			501,214
		TOTAL JERSEY, CHANNEL ISLANDS			501,214
		UNITED STATES (96.4%)			
		ASSET-BACKED SECURITIES (70.1%)			
USD	100,000	Affirm Master Trust Class A 4.37% due 02/15/34 ⁽¹⁾	0.4		100,458
USD	200,000	Aligned Data Centers Issuer LLC Class B 2.48% due 08/15/46 ⁽¹⁾	0.8		197,410
USD	448,398	Alternative Loan Trust 2005-4 Class 1A2 5.50% due 04/25/35	1.2		303,238
USD	317,488	Alternative Loan Trust 2007-QA8 Class 1A1 4.15% due 06/25/47 ⁽²⁾	1.1		291,948
USD	32,228	Arbor Realty Commercial Real Estate Notes 2022-FL1 Ltd. Class A 5.11% due 01/15/37 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.1		32,228
USD	758,532	BANK 2017-BNK4 Class XA 1.32% due 05/15/50 ⁽³⁾	0.0		7,694
USD	1,079,140	BANK 2017-BNK6 Class XA 0.75% due 07/15/60 ⁽³⁾	0.0		7,457
USD	1,711,930	BANK 2018-BNK10 Class XA 0.68% due 02/15/61 ⁽³⁾	0.1		17,950
USD	80,000	BANKS 2024-5/R10 Class B 6.14% due 10/15/57 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.3		83,819
USD	100,000	BANKS 2025-5/R16 Class AS 5.75% due 08/15/63 ⁽³⁾	0.4		104,687
USD	75,000	BANKS 2025-5/R17 Class AS 5.63% due 11/15/58 ⁽³⁾	0.3		78,123
USD	100,000	BBCMS Mortgage Trust 2020-C7 Class AS 2.44% due 04/15/53	0.4		89,558
USD	1,000,000	BBCMS Mortgage Trust 2022-C18 Class XD 2.12% due 12/15/55 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.5		134,127
USD	70,000	BBCMS Mortgage Trust 2024-5C29 Class A3 5.21% due 09/15/57	0.3		72,370
USD	100,000	BBCMS Mortgage Trust 2025-5C37 Class AS 5.38% due 09/15/58 ⁽³⁾	0.4		103,872
USD	36,000	BBCMS Mortgage Trust 2025-5C38 Class AS 5.48% due 11/15/58	0.1		37,586
USD	42,000	BBCMS Mortgage Trust 2026-5C40 Class AS 5.53% due 02/15/59 ⁽³⁾	0.2		43,926
USD	178,030	Bear Stearns ARM Trust 2007-1 Class 2A1 5.31% due 02/25/47 ⁽³⁾	0.6		154,645
USD	6,942	Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2007-HE6 Class 1A1 5.04% due 08/25/37 ⁽²⁾	0.0		6,918
USD	429,909	Bear Stearns Asset Backed Securities Trust 2003-AC7 Class A2 5.75% due 01/25/34 ⁽⁴⁾	1.4		360,573
USD	841,879	Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class XA 1.66% due 09/15/53 ⁽³⁾	0.1		37,135
USD	2,069,544	Benchmark 2020-IG3 Mortgage Trust Class XA 0.69% due 09/15/48 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.1		23,060
USD	100,000	Benchmark 2025-V16 Mortgage Trust Class A3 5.44% due 08/15/58 ⁽³⁾	0.4		104,896
USD	100,000	Benchmark 2025-V17 Mortgage Trust Class AM 5.42% due 09/15/58 ⁽³⁾	0.4		103,625
USD	100,000	BMO 2024-5C7 Mortgage Trust Class AS 5.89% due 11/15/57 ⁽³⁾	0.4		103,307
USD	3,094	BSPRT 2022-FL8 Issuer Ltd. Class A 5.16% due 02/15/37 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.0		3,093
USD	20,000	BX Commercial Mortgage Trust 2026-XL6 Class A 4.87% due 03/15/43 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.1		20,013
USD	100,000	BX Trust 2019-OC11 Class E 3.94% due 12/09/41 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.4		93,628
USD	5,138,000	BX Trust 2019-OC11 Class XB 0.18% due 12/09/41 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.2		39,699
USD	100,000	BXMT 2026-FL6 Ltd. Class A 5.15% due 08/19/43 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.4		100,062

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

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)
February 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets		Fair Value
		FIXED INCOME SECURITIES (98.4%) (continued)			
		UNITED STATES (96.4%) (continued)			
		ASSET-BACKED SECURITIES (70.1%) (continued)			
USD	128,328	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-NC4 Class A3 3.95% due 10/25/36 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.5%	USD	126,264
USD	1,026,335	CD 2017-CD4 Mortgage Trust Class XA 1.20% due 05/10/50 ⁽¹⁾	0.0		8,227
USD	315,027	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC35 Class XA 0.49% due 11/10/48 ⁽¹⁾	0.0		169
USD	290,608	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P7 Class XA 1.09% due 04/14/50 ⁽¹⁾	0.0		2,048
USD	117,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2020-GC46 Class A5 2.92% due 02/15/53 ⁽¹⁾	0.4		107,284
USD	225,936	COLT 2023-1 Mortgage Loan Trust Class A1 6.05% due 04/25/68 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	0.9		225,874
USD	523,243	COLT 2023-2 Mortgage Loan Trust Class A1 6.60% due 07/25/68 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2.1		524,835
USD	1,076,441	CSAIL 2019-CL8 Commercial Mortgage Trust Class XA 0.99% due 12/15/52 ⁽¹⁾	0.1		31,593
USD	82,993	CSMC 2021-B33 Class A1 3.05% due 10/10/43 ⁽¹⁾	0.3		79,772
USD	20,000	Extended Stay America Trust 2026-ESH2 Class A 4.86% due 02/15/43 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.1		20,006
USD	999,575	FNMA Interest Strip Class C57 3.00% due 03/25/52	0.7		168,616
USD	1,131,344	FNMA Interest Strip Class C8 2.50% due 06/25/52	0.7		169,292
USD	451,411	FNMA REMICS Class AE 4.00% due 02/25/48	1.7		435,757
USD	1,681,127	FNMA REMICS Class MZ 1.50% due 01/25/51	3.1		791,393
USD	420,450	Freddie Mac REMICS 4223 Class SB 0.85% due 07/15/43 ⁽¹⁾	1.2		309,972
USD	1,349,841	Freddie Mac REMICS Class NZ 2.00% due 07/25/51	3.1		773,632
USD	1,780,334	Freddie Mac REMICS Class SD 0.00% due 08/25/51 ⁽²⁾	0.0		5,988
USD	1,161,526	Freddie Mac REMICS Class WZ 2.50% due 09/25/51	3.1		781,193
USD	998,793	Freddie Mac REMICS Class Z 3.00% due 11/25/51	2.6		647,571
USD	784,330	Freddie Mac REMICS Class ZP 3.00% due 11/25/51	2.1		530,775
USD	100,000	FS Rialto 2026-FL11 Issuer LLC Class A 0.00% due 01/19/44 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.4		100,344
USD	198,382	GAIA Aviation Ltd. Class A 3.97% due 12/15/44 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	0.8		196,583
USD	93,788	GoodLeap Home Improvement Solutions Trust 2024-1 Class A 5.35% due 10/20/46 ⁽¹⁾	0.4		95,626
USD	1,017,448	Government National Mortgage Association Class CI 3.00% due 09/20/50	0.7		165,880
USD	807,794	Government National Mortgage Association Class EI 3.00% due 07/20/50	0.5		136,698
USD	715,720	Government National Mortgage Association Class IJ 3.00% due 10/20/51	0.5		122,895
USD	962,023	Government National Mortgage Association Class IL 3.00% due 06/20/51	0.7		170,895
USD	1,927,520	Government National Mortgage Association Class IO 0.58% due 05/16/61 ⁽¹⁾	0.3		79,957
USD	1,576,139	0.60% due 04/16/64 ⁽¹⁾	0.3		76,643
USD	2,869,762	0.61% due 05/16/65 ⁽¹⁾	0.5		133,210
USD	2,015,769	0.73% due 10/16/63 ⁽¹⁾	0.5		116,690
USD	1,585,047	0.82% due 02/16/63 ⁽¹⁾	0.4		97,173
USD	1,342,783	0.83% due 02/16/63 ⁽¹⁾	0.3		81,548
USD	1,747,291	0.89% due 08/16/64 ⁽¹⁾	0.5		123,999
USD	1,486,214	0.97% due 05/16/63 ⁽¹⁾	0.4		103,707
USD	1,219,642	1.14% due 08/16/62 ⁽¹⁾	0.4		98,231
USD	1,080,287	2.50% due 11/20/51	0.6		155,551
USD	1,177,120	Government National Mortgage Association Class IW 2.50% due 09/20/50	0.7		171,563

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

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)
February 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets		Fair Value
		FIXED INCOME SECURITIES (98.4%) (continued)			
		UNITED STATES (96.4%) (continued)			
		ASSET-BACKED SECURITIES (70.1%) (continued)			
USD	530,757	Government National Mortgage Association Class KI 3.00% due 02/20/51	0.3%	USD	87,815
USD	695,323	Government National Mortgage Association Class TI 3.00% due 09/20/51	0.5		116,146
USD	91,949	GreenSky Home Improvement Issuer Trust 2025-3 Class A3 4.52% due 12/27/60 ⁽¹⁾	0.4		92,602
USD	7,897	Greystone CRE Notes 2021-FL3 Ltd. Class A 4.80% due 07/15/39 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.0		7,892
USD	816,017	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS6 Class XA 0.99% due 05/10/50 ⁽¹⁾	0.0		7,182
USD	880,596	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class XA 1.02% due 08/10/50 ⁽¹⁾	0.0		8,878
USD	1,135,047	GS Mortgage Securities Trust 2020-GC45 Class XA 0.61% due 02/13/53 ⁽¹⁾	0.1		22,059
USD	116,150	Horizon Aircraft Finance IV Ltd. Class A 5.38% due 09/15/49 ⁽¹⁾	0.5		118,464
USD	558,000	Invitation Homes 2024-SFR1 Trust Class C 4.25% due 09/17/41 ⁽¹⁾	2.2		549,592
USD	600,000	JP Morgan Mortgage 2026-VIS1 Trust 5.50% due 06/25/66 ⁽¹⁾	2.4		599,996
USD	277,558	JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2015-C32 Class XA 1.10% due 11/15/48 ⁽¹⁾	0.0		23
USD	774,435	JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust 2020-COR7 Class XA 1.64% due 05/13/53 ⁽¹⁾	0.1		34,016
USD	50,000	LBTY Commercial Mortgage Trust 2026-22SL Class B 4.88% due 02/10/43 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.2		50,141
USD	17,137	LoanCore 2022-CRE7 Issuer Ltd. Class A 5.21% due 01/17/37 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.1		17,113
USD	793,912	Merrill Lynch Alternative Note Asset Trust Series 2007-OAR5 Class 1A1 3.29% due 10/25/47 ⁽¹⁾	0.8		191,444
USD	17,097	MF1 2021-FL7 Ltd. Class A 4.86% due 10/16/36 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.1		17,101
USD	60,520	MF1 2022-FL9 LLC Class A 5.82% due 06/19/37 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.2		60,578
USD	100,000	MF1 2026-FL21 LLC Class ASFX 5.12% due 02/18/41 ⁽¹⁾	0.4		101,332
USD	670,301	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UBS11 Class XA 1.39% due 08/15/49 ⁽¹⁾	0.0		1,056
USD	958,843	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UBS12 Class XA 0.64% due 12/15/49 ⁽¹⁾	0.0		1,487
USD	759,474	Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class XA 1.29% due 06/15/50 ⁽¹⁾	0.0		8,710
USD	1,551,925	Morgan Stanley Capital I Trust 2019-L3 Class XA 0.60% due 11/15/52 ⁽¹⁾	0.1		29,859
USD	90,037	Morgan Stanley Capital I Trust 2024-NSTB Class A 3.90% due 09/24/57 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.3		88,893
USD	113,000	Natixis Commercial Mortgage Securities Trust 2020-2PAC Class D 3.75% due 12/15/38 ⁽¹⁾	0.4		100,534
USD	54,470	Navient Private Education Refi Loan Trust 2022-A Class A 2.23% due 07/15/70 ⁽¹⁾	0.2		50,534
USD	100,000	NYC Commercial Mortgage Trust 2026-1PARK Class A 4.95% due 02/15/43 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.4		100,062
USD	604,275	OBX 2023-NQM1 Trust Class A1 6.12% due 11/25/62 ⁽¹⁾⁽²⁾	2.4		605,085
USD	46,465	Pagaya AI Debt Grantor Trust 2024-8 Class B 5.46% due 01/15/32 ⁽¹⁾	0.2		46,658
USD	500,000	Point Au Roche Park CLO Ltd. Class AR 4.83% due 01/20/39 ⁽¹⁾⁽²⁾	2.0		500,305
USD	269,204	RALI Series 2006-QS13 Trust Class 1A3 6.00% due 09/25/36	0.9		219,981
USD	909,017	RALI Series 2007-QH5 Trust Class AII 4.25% due 06/25/37 ⁽²⁾	1.6		400,296
USD	80,203	RASC Series 2007-ENX1 Trust Class A13 4.19% due 01/25/37 ⁽²⁾	0.3		85,142
USD	635,400	Renaissance Home Equity Loan Trust 2006-4 Class AF2 5.29% due 01/25/37 ⁽¹⁾	0.8		190,893
USD	150,000	SoFi Consumer Loan Program 2025-2 Trust Class C 5.22% due 06/25/34 ⁽¹⁾	0.6		153,020

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

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)
February 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Expressed in United States Dollars				
Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets	Fair Value
		FIXED INCOME SECURITIES (98.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.4%) (continued)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (70.1%) (continued)		
USD	236,509	Spruce Hill Mortgage Loan Trust 2020-SH1 Class M1 3.22% due 01/28/50 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.9%	USD 234,838
USD	98,750	Subway Funding LLC Class A23 5.91% due 07/30/54 ⁽⁴⁾	0.4	98,748
USD	196,500	Taco Bell Funding LLC Class A23 2.54% due 08/25/51 ⁽⁴⁾	0.7	175,766
USD	729,878	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C1 Class XA 1.46% due 06/15/50 ⁽³⁾	0.0	7,694
USD	1,801,152	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C3 Class XA 1.07% due 08/15/50 ⁽³⁾	0.1	17,707
USD	150,000	Upstart Securitization Trust 2025-2 Class B 5.62% due 06/20/35 ⁽⁴⁾	0.6	152,139
USD	500,000	Verus Securitization Trust 2021-R1 Class M1 2.34% due 10/25/63 ⁽⁴⁾	1.9	475,732
USD	340,811	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2007-2 Trust Class 1A1 7.00% due 04/25/37	0.7	178,064
USD	1,063,864	Washington Mutual Asset-Backed Certificates WMABS Series 2006-HES Trust Class 2A3 3.97% due 10/25/36 ⁽²⁾	1.5	370,574
USD	3,618	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C33 Class XA 1.45% due 03/15/59 ⁽³⁾	0.0	1
USD	772,642	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class XA 0.90% due 07/15/50 ⁽³⁾	0.0	7,300
USD	1,310,321	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2019-C54 Class XA 0.83% due 12/15/52 ⁽³⁾	0.1	35,048
USD	50,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2024-5C1 Class A3 5.93% due 07/15/57	0.2	52,681
USD	39,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2025-5C6 Class A5 5.58% due 10/15/58 ⁽³⁾	0.2	40,664
USD	36,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2025-5C7 Class A5 5.50% due 12/15/58	0.1	37,468
USD	100,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2026-5C8 Class A3 5.03% due 03/15/59	0.4	103,433
USD	100,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2026-5C8 Class C 5.55% due 03/15/59	0.4	100,463
USD	192,310	Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR14 Trust Class 2A1 6.50% due 10/25/36 ⁽²⁾	0.7	177,416
		TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES		17,755,184
		GOVERNMENT BONDS (8.1%)		
USD	200,000	U.S. Treasury Bond 4.25% due 08/15/54	0.7	187,383
USD	39,742	U.S. Treasury Inflation Indexed Note 0.38% due 07/15/27	0.2	39,683
USD	78,824	0.50% due 01/15/28	0.3	78,297
USD	54,697	1.63% due 10/15/27	0.2	55,594
USD	1,650,000	U.S. Treasury Note 4.25% due 05/15/35	6.7	1,692,346
		TOTAL GOVERNMENT BONDS		2,053,303
		MORTGAGE-BACKED SECURITIES (18.2%)		
USD	280,748	Fannie Mae Pool 3.00% due 11/01/46	1.0	260,055
USD	569,766	3.50% due 01/01/46	2.2	548,709
USD	1,164,057	FNMA Pool 4.98% due 06/01/53	4.5	1,144,453
USD	701,034	5.50% due 08/01/54	2.9	724,498
USD	359,653	Freddie Mac Pool 3.00% due 07/01/47	1.3	333,528
USD	722,785	4.00% due 08/01/52	2.8	704,248
USD	597,265	5.00% due 06/01/53	2.4	609,197

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

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
PORTFOLIO OF INVESTMENTS (continued)
February 28, 2026
(Expressed in United States Dollar)

Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets	Fair Value
USD	332,066	FIXED INCOME SECURITIES (98.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.4%) (continued)		
		MORTGAGE-BACKED SECURITIES (18.2%) (continued)		
		GNMA II Pool		
		2.50% due 08/20/51	1.1%	USD 292,955
		TOTAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES		4,617,643
		TOTAL UNITED STATES		24,426,130
		TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost USD 28,670,499)		24,927,344
		TOTAL INVESTMENTS (Cost USD 28,670,499)	98.4%	USD 24,927,344
		CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES	1.6	406,597
		NET ASSETS	100.0%	USD 25,333,941

- (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 28, 2026.
(3) Variable Rate as of February 28, 2026.
(4) Step Rate as of February 28, 2026.

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	Citi PB	131,413,112	03/30/2026	USD	(845,287)	USD	(1,545)	USD (1,545)
USD	Citi PB	8,522	03/30/2026	JPY	(1,324,494)	17	—	17
						USD 17	USD (1,545)	USD (1,528)

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	03/30/2026	USD	(64)	—	—*	—*
JPY	Citi PB	2,471,931,806	03/30/2026	USD	(15,900,181)	—	(29,059)	(29,059)
USD	Citi PB	161,083	03/30/2026	JPY	(25,037,083)	332	—	332
						USD 332	USD (29,059)	USD (28,727)

*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 28, 2026

1. ORGANIZATION

DoubleLine Total Return Fund (the “Series Trust”) is a series trust of the Amova Offshore Funds (formerly 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. Amova 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 Amova AM Global Cayman Limited (the “Manager”) (formerly Nikko AM Global Cayman Limited). The Manager delegates investment management duties to Amova Asset Management Co., Ltd., (the “Investment Manager”) (formerly Nikko Asset Management Co. Ltd). 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.

Effective September 1, 2025, the Nikko Asset Management group was renamed and rebranded as Amova Asset Management. On such date, Nikko AM Offshore Funds changed its name to Amova Offshore Funds, Nikko AM Global Cayman Limited changed its name to Amova AM Global Cayman Limited and Nikko Asset Management Co., Ltd changed its name to Amova Asset Management Co., Ltd.

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, CIBC Caribbean 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.

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)
For the Year Ended February 28, 2026

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

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.

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)
For the Year Ended February 28, 2026

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Valuation of Investments (continued)

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.

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 28, 2026. 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 28, 2026
Fixed Income Securities	USD	—	USD	24,927,344	USD	—	USD	24,927,344
Forward Foreign Currency								
Exchange Contracts		—		349		—		349
Total	USD	—	USD	24,927,693	USD	—	USD	24,927,693

Liabilities at Fair Value		Level 1		Level 2		Level 3		Fair Value at February 28, 2026
Forward Foreign Currency								
Exchange Contracts	USD	—	USD	(30,604)	USD	—	USD	(30,604)
Total	USD	—	USD	(30,604)	USD	—	USD	(30,604)

During the year ended February 28, 2026, 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 year 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.

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)
For the Year Ended February 28, 2026

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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 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 loss of USD 3,388 on 10 forward foreign currency exchange contracts during the year with an average notional of USD 30,177 and an average term to maturity of 8 days. The Series Trust had net realized loss of USD 81,464 on 29 forward foreign currency exchange contracts held at the JPY Monthly Distribution Class Hedged level during the year with an average notional of USD 870,612 and an average term to maturity of 27 days. The Series Trust also had net realized loss of USD 1,220,622 on 42 forward foreign currency exchange contracts held at the JPY Semi-Annual Distribution Class Hedged level during the year with an average notional of USD 14,646,236 and an average term to maturity of 29 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 28, 2026, 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 Class, 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 28, 2026

3. **UNITS (continued)**

	JPY Monthly Distribution Class	JPY Semi-Annual Distribution Class	USD Monthly Distribution Class	USD Semi-Annual Distribution Class	Total Series Trust
Balance at February 28, 2025	USD 1,096,119	USD 37,116,006	USD 792,865	USD 15,768,245	USD 54,773,235
Subscriptions during the year	—	1,233	3,966	738,032	743,231
Redemptions during the year	(191,395)	(20,882,157)	—	(8,879,549)	(29,953,101)
Distributions	(18,542)	(292,319)	(22,700)	(150,068)	(483,629)
Net increase/(decrease) in net assets resulting from operations	(46,368)	(148,560)	45,533	403,600	254,205
Net Assets at February 28, 2026	USD 839,814	USD 15,794,203	USD 819,664	USD 7,880,260	USD 25,333,941
Number of Units in issue at February 28, 2025	24,280	750,211	94,367	1,694,639	2,563,497
Units issued during the year	—	25	470	78,088	78,583
Units redeemed during the year	(4,472)	(420,697)	—	(962,639)	(1,387,808)
Number of Units in issue at February 28, 2026	19,808	329,539	94,837	810,088	1,254,272
Net Asset Value per Unit at February 28, 2026	USD 42.40	USD 47.93	USD 8.64	USD 9.73	

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 28, 2026. As of February 28, 2026, there were no redemptions payable.

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 28, 2026

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 28, 2026

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 provides additional details on the number of contracts, notional values and impacts of on profit and loss as it relates to derivative holdings during the year.

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 28, 2026 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 ¹
Citi PB	USD 349	USD (349)	USD –	USD –	–
Total	USD 349	USD (349)	USD –	USD –	–

At February 28, 2026 the Series Trust had entered into the following derivative liabilities by counterparty net of amounts available for offset under a Master Netting Agreement ("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 ¹
Brown Brothers Harriman & Co.	USD –*	USD –	USD –	USD –	–*
Citi PB	30,604	(349)	–	–	30,255
Total	USD 30,604	USD (349)	USD –	USD –	30,255

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

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

At February 28, 2026 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	Fair Value	Statement of Assets and Liabilities	Fair Value
Forward foreign currency exchange contracts (Currency Risk)	Unrealized appreciation on forward foreign currency exchange contracts	USD 349	Unrealized depreciation on forward foreign currency exchange contracts	USD (30,604)

The effect of derivative instruments on the Statement of Operations for the year ended February 28, 2026:

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 (1,305,474)	USD 226,185

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 28, 2026

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 28, 2026, the Manager earned fees of USD 243,396, of which USD 8,747 is still outstanding as of February 28, 2026.

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 28, 2026, the Custodian and Sub-Administrator earned fees of USD 86,833, of which USD 13,299 are still outstanding as of February 28, 2026.

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 28, 2026, the Trustee earned fees of USD 15,001, none of which are outstanding as of February 28, 2026.

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 28, 2026, the Agent Company earned fees of USD 7,159, of which USD 811 is still outstanding as of February 28, 2026.

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 28, 2026, the Distributors earned fees of USD 221,696, of which USD 24,847 is still outstanding as of February 28, 2026.

10. OTHER FEES AND EXPENSES

The Administrator receives USD 1,500 per annum for FATCA / CRS compliance services.

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.

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)
For the Year Ended February 28, 2026

11. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

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.

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.

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.

DOUBLELINE TOTAL RETURN FUND
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)
For the Year Ended February 28, 2026

11. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

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 28, 2026, 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 28, 2026

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 8, 2026, which is the date the financial statements were available to be issued.

Effective March 1, 2026 through June 8, 2026, there were no subscriptions in respect of JPY Monthly Distribution Class and there were subscriptions of USD 394 in respect of JPY Semi-Annual Distribution Class, there were subscriptions of USD 1,005 in respect of USD Monthly Distribution Class, there were subscriptions of USD 192,744 in respect of USD Semi-Annual Distribution Class.

Effective March 1, 2026 through June 8, 2026, there were no redemptions in respect of JPY Monthly Distribution Class and there were no redemptions in respect of JPY Semi-Annual Distribution Class, there were no redemptions in respect of USD Monthly Distribution Class, there were redemptions of USD 1,687,050 in respect of USD Semi-Annual Distribution Class.

There were distributions of USD 3,738 in respect of JPY Monthly Distribution Class. There were distributions of USD 82,744 in respect of JPY Semi-Annual Distribution Class. There were distributions of USD 5,693 in respect of USD Monthly Distribution Class. There were distributions of USD 46,953 in respect of USD Semi-Annual Distribution Class.

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