

IMPAX FUNDS (IRELAND) PLC

(eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die in Irland mit beschränkter Haftung gegründet wurde, unter der Nummer 393658 eingetragen ist

und als Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilvermögen gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 und der Verordnung der irischen Zentralbank von 2019 zum Gesetz (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013, Artikel 48(1) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) [Central Bank of Ireland (Supervision & Enforcement) Act 2013, (Section 48(1)) (Undertakings for collective investments in Transferable Securities) (die „Verordnungen“) tätig ist)

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
IMPAX ASIAN ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND
IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS (IRELAND) FUND
(Teilvermögen der Impax Funds (Ireland) PLC)**

**VERKÜRZTER HALBJAHRESBERICHT
UNGEPRÜFT**

für den Berichtszeitraum bis

30. Juni 2019

Impax Funds (Ireland) PLC

INHALT

Verwaltungsrat, Anlageverwalter und Berater	3
Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	
- Bericht des Anlageverwalters	4
- Anlagenspiegel	7
- Übersicht der Portfolioveränderungen	13
Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	
- Bericht des Anlageverwalters	14
- Anlagenspiegel	17
- Übersicht der Portfolioveränderungen	21
Impax Global Equity Opportunities Fund	
- Bericht des Anlageverwalters	22
- Anlagenspiegel	24
- Übersicht der Portfolioveränderungen	28
Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund	
- Bericht des Anlageverwalters	29
- Anlagenspiegel	31
- Übersicht der Portfolioveränderungen	35
Bilanz	36
Gesamtergebnisrechnung	42
Entwicklung des Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	45
Kapitalflussrechnung	50
Anhang mit Erläuterungen zum Abschluss	52
Anlage 1	66

VERWALTUNGSRAT, ANLAGEVERWALTER UND BERATER

Verwaltungsrat

Mike Kirby**
David Kempton*
Louis FitzGerald*
Zack Wilson**
Máire O'Connor* (Vorsitzende)

Unabhängiger Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Steuerberatungs- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
One Spencer Dock North
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Eingetragener Sitz

Riverside One
Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Projektmanager und Rechtsberater in Irland

McCann FitzGerald
Riverside One
Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Anlageverwalter

Impax Asset Management Ltd
7th Floor
30 Panton Street
London SW1Y 4AJ
Vereinigtes Königreich

Rechtsberater im Vereinigten Königreich

CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang LLP
Cannon Place
78 Cannon Street
London
EC4N 6AF
Vereinigtes Königreich

Verwahrstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Dublin
Trinity Point
10-11 Leinster Street South
Dublin 2
Irland

Verwaltungsstelle, Registerstelle und Transferstelle

BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited
Trinity Point
10-11 Leinster Street South
Dublin 2
Irland

Gesellschaftssekretär

HMP Secretarial Limited
Riverside One
Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Schweizer Vertreter und Zahlstelle

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette
Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
CH-8027 Zürich
Schweiz

** Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

** Nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund („IEM Ireland“ oder „der Fonds“)

Der Impax Environmental Markets (Ireland) Fund hat sich im ersten Halbjahr (dem „Berichtszeitraum“) deutlich besser entwickelt als die globalen Aktienmärkte (MSCI ACWI) und der Referenzindex FTSE ET100.

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	MSCI ACWI	FTSE ET100
20.8 %	16.3 %	16.0 %

Wesentliche Entwicklungen und Faktoren

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 erholten sich die globalen Aktienmärkte nach einem volatilen und schwierigen Jahresende 2018 deutlich. Im vierten Quartal des vergangenen Jahres kam es zu einem starken Ausverkauf vor dem Hintergrund wachsender Sorge über einen Handelskrieg zwischen den USA und China und Zinserhöhungen, wodurch Small-Caps überproportional in Mitleidenschaft gezogen wurden. Die Stimmung hellte sich nach dem Jahreswechsel deutlich auf, sodass im bisherigen Jahresverlauf eine starke Wertentwicklung des Portfolios zu verzeichnen ist.

Die öffentliche Aufmerksamkeit für das Thema Umwelt nimmt weiter zu. Der Juni brachte eine Hitzewelle in ganz Kontinentaleuropa, bei der in Frankreich, Deutschland, Polen, Spanien und der Tschechischen Republik neue Temperaturrekorde erreicht wurden. In Nordamerika kündigte der kalifornische Energieversorger PG&E die vorübergehende Unterbrechung der Stromversorgung für einige Orte an, um eine Wiederholung der Brände des Vorjahres sowie der Klagen zu vermeiden, die ihn gezwungen haben Gläubigerschutz zu beantragen. In Indien fielen im Juni die Stauseen trocken, aus denen Chennai versorgt wird, sodass die Bevölkerung der sechstgrößten Stadt des Landes mittels Tankwagen mit Wasser versorgt werden musste.

Die immer offensichtlicheren physischen Auswirkungen des Klimawandels schüren diese wachsende Sorge, die wiederum zu immer ehrgeizigeren politischen Massnahmen zur Eindämmung des Klimawandels führen dürfte. Bis Mitte 2019 hatten Frankreich und das Vereinigte Königreich Gesetze verabschiedet, die eine Senkung der CO₂-Nettoemissionen auf Null bis 2050 vorschreiben, und die Verabschiedung eines Nullemissionsziels durch die Mitgliedsstaaten der Europäischen Union scheiterte im Juni überraschend knapp. Im selben Monat wurden ähnliche Gesetze auch im US-Bundesstaat New York verabschiedet.

Die Auswirkungen auf das Klima geben auch Impulse für höhere Ausgaben des öffentlichen und privaten Sektors zur Anpassung an die neue Realität einer wärmeren Welt. Die zunehmende Wasserknappheit in Indien, Südafrika, aber auch reichen Ländern wie Frankreich, unterstreicht die Notwendigkeit, weiter in die Wasserinfrastruktur zu investieren, während die Auswirkungen extremer Wetterereignisse – abgesehen von gezielten Abschaltungen zur Senkung des Waldbrandrisikos – Nachfrage nach Reservekapazitäten für die Stromerzeugung und vom Netz unabhängigen erneuerbaren Energien generieren.

Darüber hinaus werden die Bemühungen um den Aufbau einer Kreislaufwirtschaft mit globalem Massstab intensiviert. Der Kampf gegen die Kunststoffe dauert an, wobei immer mehr Länder Teilverbote für Einwegplastik sowie Pfandsysteme einführen und Einzelhändler und Lebensmittelhersteller nach Alternativen zu Kunststoffen suchen. Die Aufmerksamkeit richtet sich ausserdem auch zunehmend auf Textilien, bei denen Recycling-Lösungen trotz der mit ihrer Herstellung verbundenen Umweltbelastungen noch kaum vorhanden sind.

Positive Renditebeiträge

Das Portfolio lieferte im ersten Halbjahr eine starke Wertentwicklung, wobei die Aktienselektion der wichtigste Faktor war. In der diesjährigen Ergebnis-Saison gaben mehrere Portfoliounternehmen sehr gute Ergebnisse bekannt, und die Gewinne und Bewertungen stiegen in den meisten Teilsektoren des Umweltmarktes an.

Industrieunternehmen, die überzeugende Umweltlösungen in den Teilsektoren Stromnetze, Energieeffizientes Bauen und Energieeffiziente Industrie anbieten, rentierten gut. Technologiewerte, die in den Bereichen Messtechnik, Agrartechnik und Energiemessung tätig sind, erzielten hohe Renditen, ebenso wie das defensiver aufgestellte Engagement im Segment Wasserversorger weltweit. Der Teilsektor Nachhaltige und Effiziente Landwirtschaft war ein weiterer wichtiger Schwerpunkt.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund („IEM Ireland“ oder „der Fonds“) (Fortsetzung)

Zu den Aktien mit der besten Wertentwicklung gehörten Spirax-Sarco Engineering (Sektor Energieeffiziente Industrie, Vereinigtes Königreich), die sich über ein ausgezeichnetes Geschäftsmodell mit dem Schwerpunkt Energiesparlösungen für viele Endmärkte konzentriert und ein starkes Wachstum verzeichnet. Arcadis (Sektor Umweltberatungsfirmen, Niederlande) gab sehr gute Ergebnisse für das erste Quartal bekannt, die Wachstum, bessere Margen und eine Senkung der Fremdfinanzierung auswies. Royal DSM (Sektor Nachhaltige und effiziente Landwirtschaft, Niederlande) übertraf die Gewinnerwartungen und kündigte einen Aktienrückkauf an. Das Unternehmen ist in der Herstellung von angereicherten Lebensmitteln mit ernährungsfördernden natürlichen Inhaltsstoffen tätig und trägt dazu bei, sowohl für die Bevölkerung entwickelter als auch unterentwickelter Länder mit natürlichen Inhaltsstoffen die entscheidende Brücke zwischen Ernährung und Gesundheit zu bauen.

Negative Renditebeiträge

Unternehmen, die in schwierigen, zyklischen Märkten wie dem Automobilsektor tätig sind, rentierten unterdurchschnittlich. Umicore (Sektor Energieeffizienter Verkehr, Belgien) gab einen nach unten korrigierten Ausblick heraus, was auf geringere Subventionen für Elektrofahrzeuge in China und auf Verzögerungen bei der Energiespeicherung zurückzuführen war. Die Norma Group (Sektor Emissionskontrolle, Deutschland) litt ebenfalls unter der Schwäche der Automobilmärkte, insbesondere in China, da das Unternehmen technische Komponenten für Motoren herstellt, um eine höhere Kraftstoffeffizienz zu erreichen.

Regional betrachtet, blieb Asien hinter Europa und Nordamerika zurück, da die Sorgen über den Handelskrieg weiterhin nicht ausgeräumt sind. Das China-Engagement des Portfolios konzentriert sich hingegen auf die inländische Infrastruktur – Wasser, Erdgasverteilernetze und Eisenbahn – die langfristig starke Wachstumsaussichten hat.

Im starken Umfeld des ersten Halbjahrs waren die Fälle unterdurchschnittlicher Wertentwicklung ansonsten begrenzt und aktienspezifisch. Pentair (Sektor Wasseraufbereitungstechnik, USA), die in der globalen Wasserinfrastruktur tätig ist und ursprünglich eine Ausgründung von Danaher war, enttäuschte mit schwachen Ergebnissen im ersten Quartal, die auf Wetterfaktoren und überhöhte Lagerbestände zurückzuführen waren.

Portfolioveränderungen und -positionierung

Der Fonds umfasste am Ende des Berichtszeitraums 61 börsenkotierte Positionen sowie eine nicht börsenkotierte Position. Im Berichtszeitraum verkauften die Anlageverwalter drei Titel vollständig und erwarben vier neue Positionen.

Der Fonds ist verglichen mit dem MSCA ACWI weiterhin deutlich untergewichtet in Nordamerika und übergewichtet in Europa. Die Gewichtungen in den verschiedenen Sektoren des Umweltmarktes wurden im Laufe des Berichtszeitraums nicht wesentlich verändert. Im Vergleich zum FTSE ET100 ist das Portfolio in den volatileren und stärker zyklischen Sektoren Energieeffizienz sowie Erneuerbare und Alternative Energien weiterhin untergewichtet. In den defensiveren Teilsektoren Wasserinfrastruktur und -technologien sowie in den zur Diversifizierung dienenden Teilsektoren Nahrungsmittel, Land- und Forstwirtschaft ist es hingegen übergewichtet.

Die Anlageverwalter konzentrieren sich weiterhin auf die zunehmende Diversifikation und die Suche nach wirtschaftlich defensiven Unternehmen.

Nicht börsenkotierte Titel

Der Impax Environmental Markets (Ireland) Fund hält eine bedeutende Beteiligung an einer nicht börsenkotierten Gesellschaft, der Ensyn Corporation („Ensyn“), die zum 30. Juni 2019 einen Anteil von 1.20% am Nettoinventarwert hatte. Im Jahresbericht 2018 des Fonds hatten wir über ein rückwirkendes „Wertberichtigungsereignis“ berichtet, das zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts um 0.85% zum 31. Dezember 2018 führte. Im Berichtszeitraum für diesen Zwischenbericht nahm der Anlageverwalter eine weitere Bewertungskürzung für die Position vor, da es aufgrund einer Kapitalmassnahme zu einer Verwässerung kam, die sich mit weiteren 0.57% negativ auf den NIW des Fonds auswirkte.

Ensyn ist stark darum bemüht, die bestehenden administrativen Hindernisse zu beseitigen, und der Anlageverwalter sieht weiterhin Wert und Potenzial in Ensyn und verfolgt die Entwicklungen aufmerksam, um sicherzustellen, dass sie innerhalb des Fonds angemessen bewertet werden.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund („IEM Ireland“ oder „der Fonds“) (Fortsetzung)

Ausblick

Geopolitische Themen wie der Brexit und die Handelsgespräche zwischen den USA und China bleiben auf der Tagesordnung, ebenso Bedenken hinsichtlich der Aussichten für die globale Konjunktur, wobei die Aktienmärkte die Zentralbanken sehr genau beobachten. In diesem Kontext sind Quellen zuverlässigen Ertragswachstums attraktive Unterscheidungsmerkmale. Unternehmen mit innovativen Umweltlösungen verfügen weiterhin über Preissetzungsmacht an Endmärkten mit hoher Nachfrage, sei es im Inland oder über internationale Grenzen hinweg. Diese Einschätzung spiegelt sich in den Konsensprognosen für das Gewinnwachstum des Portfolios wider, die für die kommenden zwölf Monate durchweg über denen für die globalen Aktienmärkte liegen.

Die Anlageverwalter bleiben bei ihrer Vorliebe für defensiver ausgerichtete und diversifizierte Positionen. Zu den aktuellen Themen, die in Bezug auf die Neuzugänge im Portfolio interessant sind, gehören: Biochemikalien mit starken Wachstumschancen sowohl als Kunststoffalternativen als auch als Lösung für Lebensmittelzutaten, natürliche Lebensmittelzutaten im weiteren Sinne, das „Internet der Dinge“ als starker Trend mit fortschreitenden Verbesserungen in industriellen Fertigungsketten und Herstellungsprozessen, sowie das Abfall- und Ressourcenmanagement zur Bewältigung des Kunststoffproblems. Auch Textilien und alternative Fasern sind nach wie vor von Interesse, da dieser Sektor grosse Mengen an Rohstoffen und Ressourcen (einschliesslich Land und Wasser) verbraucht und die Recyclingquoten niedrig sind.

Impax Asset Management Limited
August 2019

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE				
BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN				
AUSTRALIEN				
Brambles Ltd	976'031	AUD	6'974'765	2.49
			6'974'765	2.49
ÖSTERREICH				
Lenzing AG	76'099	EUR	6'671'449	2.38
			6'671'449	2.38
BELGIEN				
Umicore SA	175'760	EUR	4'434'229	1.58
			4'434'229	1.58
BRASILIEN				
CIA de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	300'960	USD	2'879'097	1.03
			2'879'097	1.03
KANADA				
Blackline Safety Corporation	390'542	CAD	1'409'006	0.50
			1'409'006	0.50
DÄNEMARK				
Vestas Wind Systems AS	34'176	DKK	2'313'326	0.82
			2'313'326	0.82
FRANKREICH				
Eurofins Scientific	10'555	EUR	3'674'899	1.31
Suez	356'968	EUR	4'052'578	1.45
			7'727'477	2.76
DEUTSCHLAND				
Norma Group SE	73'083	EUR	2'379'058	0.85
			2'379'058	0.85
HONGKONG				
Beijing Enterprises Water Group Ltd	11'892'000	HKD	5'543'600	1.98
ENN Energy Holdings Ltd	559'100	HKD	4'272'159	1.52
Xinyi Solar Holdings Ltd	10'060'054	HKD	3'875'131	1.38
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1'473'819	HKD	6'095'893	2.18
			19'786'783	7.06
INDIEN				
Indraprastha Gas Ltd	1'391'301	INR	4'985'934	1.78
			4'985'934	1.78
IRLAND				
Kingspan Group Plc	62'991	EUR	2'689'143	0.96
			2'689'143	0.96
JAPAN				
Horiba Ltd	125'396	JPY	5'080'064	1.81
Rinnai Corporation	67'597	JPY	3'371'979	1.20
			8'452'043	3.01

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
NIEDERLANDE				
Aalberts NV	177'383	EUR	5'479'094	1.95
Arcadis NV	383'923	EUR	5'737'023	2.05
Corbion NV	161'866	EUR	4'152'497	1.48
Koninklijke Dsm NV	55'110	EUR	5'361'494	1.91
Philips Lighting NV	210'523	EUR	4'900'601	1.75
			25'630'709	9.14
NORWEGEN				
Borregaard ASA	454'104	NOK	4'128'398	1.47
Tomra Systems ASA	160'773	NOK	4'153'032	1.48
			8'281'430	2.95
PORTUGAL				
EDP Renovaveis SA	852'246	EUR	6'870'933	2.45
			6'870'933	2.45
SÜDKOREA				
Coway Co Ltd	76'858	KRW	4'042'935	1.44
			4'042'935	1.44
SCHWEDEN				
NIBE Industrier AB	446'460	SEK	5'138'275	1.83
			5'138'275	1.83
SCHWEIZ				
Bucher Industries AG	19'313	CHF	5'234'108	1.86
LEM Holding SA	2'838	CHF	3'133'279	1.12
			8'367'387	2.98
TAIWAN				
Advantech Co Ltd	841'507	TWD	5'614'793	2.00
			5'614'793	2.00
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
Amiad Water Systems Ltd	312'121	GBP	705'394	0.25
Dialight Plc	355'115	GBP	1'748'941	0.62
DS Smith Plc	1'756'884	GBP	6'367'826	2.27
Pentair Plc	195'154	USD	5'707'322	2.04
Porvair Plc	453'231	GBP	2'664'998	0.95
Ricardo Plc	370'695	GBP	2'813'575	1.00
Spirax-Sarco Engineering Plc	55'857	GBP	5'131'862	1.83
Tekmar Group Plc	520'133	GBP	730'787	0.26
			25'870'705	9.22

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegende r Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
A.O. Smith Corporation	110'977	USD	4'112'741	1.47
Advanced Drainage Systems Inc	130'672	USD	3'365'145	1.20
American Water Works Co Inc	51'849	USD	4'725'002	1.68
Badger Meter Inc	60'758	USD	2'849'836	1.02
Clean Harbors Inc	111'405	USD	6'228'574	2.22
Donaldson Co Inc	119'701	USD	4'782'635	1.71
Franklin Electric Co Inc	150'062	USD	5'601'297	2.00
Generac Holdings Inc	125'942	USD	6'870'625	2.45
Hollysys Automation Technologies Ltd	179'941	USD	2'684'227	0.96
Ichor Holdings Ltd	125'148	USD	2'323'134	0.83
Itron Inc	96'770	USD	4'751'870	1.69
Lennox International Inc	18'114	USD	3'907'923	1.39
Littelfuse Inc	21'033	USD	2'924'935	1.04
Ormat Technologies Inc	108'403	USD	5'394'654	1.92
Power Integrations Inc	69'383	USD	4'374'168	1.56
PTC Inc	94'792	USD	6'685'859	2.38
Rayonier Inc	282'378	USD	6'727'266	2.40
Sensata Technologies Holding	147'480	USD	5'682'217	2.03
SunPower Corporation	266'370	USD	2'236'343	0.80
Trimble Navigation Ltd	160'196	USD	5'678'729	2.02
Watts Water Technologies Inc	60'095	USD	4'394'437	1.57
Welbilt Inc	392'258	USD	5'142'526	1.83
Xylem Inc	82'548	USD	5'422'397	1.93
			106'866'540	38.10
SUMME BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN			267'386'017	95.33
SUMME ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE			267'386'017	95.33
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN UND PRIVATE EQUITY				
NIEDERLANDE				
Emergya Wind Technologies Holdings	3'606'916	EUR	-	-
			-	-
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
New Earth Recycling & Renewables (Infrastructure)	1'694'106	GBP	-	-
Pelamis Wave Power Ltd	45'455	GBP	-	-
Pelamis Wave Power Ltd - Vorzugsaktien Serie A	47'704	GBP	-	-
Pelamis Wave Power Ltd - Vorzugsaktien Serie B	47'704	GBP	-	-
			-	-

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
Ensyn Corporation	143'447	USD	2'254'239	0.81
Ensyn Corporation - Vorzugsaktien Serie A	70'001	USD	1'100'051	0.39
			3'354'290	1.20
SUMME SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN			3'354'290	1.20
SUMME ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ANGESETZTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE			270'740'307	96.53
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			9'315'257	3.32
Sonstige Vermögenswerte abzüglich Verbindlichkeiten			413'353	0.15
NETTOVERMÖGEN			280'468'917	100.00

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
GEOGRAFISCHE ANLAGENAUFTEILUNG ZUM 30. JUNI 2019**

Land	% des Nettovermögens 30. Juni 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018
Vereinigte Staaten von Amerika	39.30	41.22
Vereinigtes Königreich	9.22	8.06
Niederlande	9.14	6.77
Hongkong	7.06	6.71
Japan	3.01	2.88
Schweiz	2.98	1.12
Norwegen	2.95	2.96
Frankreich	2.76	3.24
Australien	2.49	3.02
Portugal	2.45	2.39
Österreich	2.38	2.03
Taiwan	2.00	2.72
Schweden	1.83	2.06
Indien	1.78	1.57
Belgien	1.58	1.49
Südkorea	1.44	2.16
Brasilien	1.03	1.72
Irland	0.96	0.93
Deutschland	0.85	1.09
Dänemark	0.82	0.90
Kanada	0.50	0.69
Thailand	-	1.48
Finnland	-	1.16
Anlagen gesamt	96.53	98.37
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	3.47	1.63
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENAUFTEILUNG NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN ZUM 30. JUNI 2019**

Sektor	% des Nettovermögens 30. Juni 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018*
Nachhaltige und effiziente Landwirtschaft	11.49	8.67
Wasserinfrastruktur	9.67	7.94
Energieeffizientes Bauen	9.22	11.48
Energieeffizienter Verkehr	8.78	7.61
Lösungen zur Emissionskontrolle	7.63	6.59
Energieeffiziente Industrie	7.33	9.59
Wasserversorger	6.13	7.48
Entwickler erneuerbarer Energien & unabhängige Stromerzeuger	4.37	4.81
Effiziente Stromnetze	4.14	4.94
Abfalltechnologie	3.97	4.73
Wasseraufbereitungstechnik	3.73	5.13
Logistik, Lebensmittelsicherheit und Verpackung	2.79	3.16
Nachhaltige Forstwirtschaft und Plantagen	2.40	1.60
Umweltanalytik- und Gasmesstechnik	2.31	1.43
Recycling und wertschöpfende Abfallverarbeitung	2.27	1.80
Entsorgung gefährlicher Abfälle	2.22	2.03
Technik zur Solarenergieerzeugung	2.18	1.98
Umweltberatungsfirmen	2.05	1.56
Energieeffizienter Konsum	1.56	2.10
Biokraftstoffe	1.20	2.58
Windkraftausrüstung	1.09	1.16
Anlagen gesamt	96.53	98.37
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	3.47	1.63
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

*Die Vergleichszahlen des Vorjahres wurden entsprechend der Darstellung für den aktuellen Berichtszeitraum aktualisiert.

ÜBERSICHT DER PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

GRÖSSTE KÄUFE UND VERKÄUFE
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND

Die OGAW-Verordnung der Zentralbank verlangt, dass alle wesentlichen Änderungen, die sich bei der Vermögensaufteilung des OGAW ergeben haben, im Zwischenbericht dokumentiert werden. Eine wesentliche Änderung ist definiert als summierte Käufe eines Wertpapiers, die 1 Prozent des Gesamtwertes der Käufe für den Berichtszeitraum übersteigen, oder als summierte Käufe, die mehr als 1 Prozent des Gesamtwertes der Verkäufe für den Berichtszeitraum übersteigen. Es müssen mindestens die 20 grössten Käufe und Verkäufe angegeben werden, oder aber alle Käufe und Verkäufe, wenn weniger als 20 stattgefunden haben.

KÄUFE	GBP	VERKÄUFE	GBP
Aalberts NV	4'966'301	Delta Electronics Inc	2'629'029
Bucher Industries AG	4'890'438	Kemira OYJ	2'190'283
Indraprastha Gas Ltd	4'312'260	Thermax Ltd	2'179'274
Rayonier Inc	3'682'301	American Water Works Co Inc	1'979'632
Pentair Plc	3'658'929	CIA Saneamento Basico DE	1'640'395
Littelfuse Inc	3'114'084	Lennox International Inc	1'243'540
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	2'916'520	Ormat Technologies Inc	1'176'685
Umicore SA	2'800'251	Blackline Safety Corporation	1'173'194
DS Smith Plc	2'432'643	A.O. Smith Corporation	1'051'599
PTC Inc	2'348'596	Brambles Ltd	1'009'926
Generac Holdings Inc	2'288'075	Tomra Systems ASA	1'006'751
Lenzing AG	2'184'327	Spirax-Sarco Engineering Plc	992'675
Beijing Enterprises Water Group Ltd	2'063'617	Power Integrations Inc	967'192
Sensata Technologies Holding	1'906'022	Advantech Co Ltd	938'352
Horiba Ltd	1'888'523	Signify NV	845'210
EDP Renovaveis SA	1'881'548	SunPower Corporation	839'393
Franklin Electric Co Inc	1'828'937	Watts Water Technologies Inc	760'208
Welbilt Inc	1'500'140	Trimble Inc	663'234
Brambles Ltd	1'379'226	Eurofins Scientific	608'762
ENN Energy Holdings Ltd	1'363'475	NIBE Industrier AB	602'718
Ormat Technologies Inc	1'357'918	Hollysys Automation Technologies Ltd	570'540
Arcadis NV	1'319'178	Itron Inc	465'782
Philips Lighting NV	1'275'876	Xinyi Solar Holdings Ltd	447'561
American Water Works Co Inc	1'263'200	Woongjin Coway Co Ltd	368'991
Blackline Safety Corporation	1'173'194		
Donaldson Co Inc	1'104'168		
Clean Harbors Inc	1'090'847		
Borregaard ASA	1'074'968		
Norma Group SE	1'019'607		
Itron Inc	1'018'518		
Rinnai Corporation	1'002'976		
Corbion NV	981'469		
Spirax-Sarco Engineering Plc	939'194		
Ricardo Plc	935'845		
A.O. Smith Corporation	906'514		
Suez	891'777		

Derivative Finanzinstrumente sind aus der vorstehenden Aufstellung ausgeklammert, da dem Kauf und Verkauf solcher Instrumente keine Kosten zugeordnet werden können.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund („IAEM“ oder „der Fonds“)

Der Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund rentierte im ersten Halbjahr (dem „Berichtszeitraum“) weitgehend parallel zu den Aktienmärkten der Region, die im MSCI AC Asia-Pacific Composite Index abgebildet sind. Die Wertentwicklung blieb jedoch hinter derjenigen des FTSE EO Asia-Pacific Composite zurück.

Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	MSCI Composite	FTSE Composite
11.3 %	11.4 %	13.1 %

Wesentliche Entwicklungen und Faktoren

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 erholten sich die globalen Aktienmärkte nach einem volatilen und schwierigen Jahresende 2018 deutlich. Im vierten Quartal des vergangenen Jahres kam es zu einem starken Ausverkauf vor dem Hintergrund wachsender Sorge über einen Handelskrieg zwischen den USA und China und Zinserhöhungen. Die Stimmung hellte sich nach dem Jahreswechsel deutlich auf, sodass im ersten Quartal eine starke Wertentwicklung des Portfolios zu verzeichnen war. Im zweiten Quartal flammte der Handelsstreit zwischen den USA und China erneut auf. Um den negativen Auswirkungen zu begegnen, hat die chinesische Regierung selektive steuerliche Beihilfen und einen verbesserten Zugang zu Krediten gewährt.

Die öffentliche Aufmerksamkeit für das Thema Umwelt nimmt weiter zu. Im Juni war ganz Europa von einer Hitzewelle betroffen, und in Indien fielen im Juni die Stauseen trocken, aus denen Chennai versorgt wird, sodass die Bevölkerung der sechstgrößten Stadt des Landes mittels Tankwagen mit Wasser versorgt werden musste. Die immer offensichtlicheren physischen Auswirkungen des Klimawandels schüren diese wachsende Sorge, die wiederum zu immer ehrgeizigeren politischen Massnahmen zur Eindämmung des Klimawandels führen dürfte.

Die Auswirkungen auf das Klima geben auch Impulse für höhere Ausgaben des öffentlichen und privaten Sektors zur Anpassung an die neue Realität einer wärmeren Welt. Die zunehmende Wasserknappheit in Indien, Südafrika, aber auch reichen Ländern wie Frankreich, unterstreicht die Notwendigkeit, weiter in die Wasserinfrastruktur zu investieren, während die Auswirkungen extremer Wetterereignisse – abgesehen von gezielten Abschaltungen zur Senkung des Waldbrandrisikos – Nachfrage nach Reservekapazitäten für die Stromerzeugung und vom Netz unabhängigen erneuerbaren Energien generieren.

Darüber hinaus werden die Bemühungen um den Aufbau einer Kreislaufwirtschaft mit globalem Masstab intensiviert. Der Kampf gegen die Kunststoffe dauert an, wobei immer mehr Länder Teilverbote für Einwegplastik sowie Pfandsysteme einführen und Einzelhändler und Lebensmittelhersteller nach Alternativen zu Kunststoffen suchen.

Positive Renditebeiträge

Das erste Quartal war geprägt von guter Wertentwicklung auf breiter Front sowohl in den Teilspektoren der Umweltbranche als auch in der Region Asien-Pazifik, während für das zweite Quartal strukturelle Schwierigkeiten an den Märkten kennzeichnend waren.

Delta Electronics und Advantech, die taiwanesischen Positionen des Fonds im Sektor Energieeffiziente Industrie, leisteten besonders positive Beiträge zur Wertentwicklung. Delta, ein führender Hersteller von elektronischer Energieregeltechnik und Automatisierungstechnik, profitiert vom Start der 5G-Netze und weist in seinen jüngsten Ergebnissen steigende Margen aus. Advantech, ein weltweit führender Anbieter von eingebetteten und industriellen Computersystemen, verzeichnete ebenfalls wieder steigende Margen und robuste Umsätze. Generell waren in den letzten Jahren starke Aktivitäten zur Digitalisierung der industriellen Prozesse zu beobachten, wobei Software als Schlüsselkomponente für eine mögliche „vierte industrielle Revolution“ gilt. Angesichts sinkender Preise und zunehmender Leistungsfähigkeit, Verfügbarkeit und Flexibilität solcher Systeme bietet dieser Trend attraktive Anlagemöglichkeiten in vielen verschiedenen Branchen.

Unternehmen mit defensiven Ertragsprofilen rentierten überdurchschnittlich, da die Investoren im zweiten Quartal angesichts verstärkter Volatilität an den Aktienmärkten der Region nach einem sicheren Hafen suchten. Ein Beispiel hierfür war MTR Corporation (Öffentlicher Personenverkehr, Hongkong).

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund („IAEM“ oder „der Fonds“) (Fortsetzung)

Zu den aktienspezifischen Performance-Spitzenreitern gehörten Brambles (Abfalltechnologie, Australien), ein führender Paletten- und Containerpooling-Dienstleister, dessen Geschäft Vorteile bei der effizienten Ressourcennutzung und ein geringeres Aufkommen von Abfallpaletten mit sich bringt. Anfang des Jahres hatte das Unternehmen angekündigt, sich zu einer attraktiven Bewertung von einem wichtigen Geschäftsbereich zu trennen, dessen Verkauf im zweiten Quartal abgeschlossen wurde, wobei ein Teil des Erlöses zur Tilgung von Schulden und zum Rückkauf von Aktien verwendet wurde.

Negative Renditebeiträge

Zwar sind die Turbulenzen abgeflaut, die 2018 die Sektoren Energie und Erneuerbare in China durchgerüttelt hatten, aber die Folgen sind nach wie vor sichtbar. Im vergangenen Jahr hatte China die Subventionen für die meisten seiner Photovoltaikprojekte abgeschafft, um sein Finanzierungsdefizit zu verringern und die nachhaltige Entwicklung der Branche zu gewährleisten. Die Regierung strebte ein langsames Wachstum des Sektors Erneuerbare Energien an, um die Problematik von Produktionskürzungen einzudämmen, die Investitionsmuster zu verschlanken und das Stromnetz so auszubauen, dass in den nächsten Jahren Netzparität erreicht wird. Der Windparkentwickler und -betreiber China Longyuan Power (Sektor Entwickler erneuerbarer Energien und unabhängige Stromerzeuger) litt hierunter und erzielte schlechtere Ergebnisse als erwartet, in erster Linie aufgrund gestiegener Betriebskosten.

Zu den aufgrund von Unternehmensspezifika unterdurchschnittlich rentierenden Werten gehörte Thermax (Sektor Effiziente Stromnetze, Indien), ein Anlagenbauer, der hocheffiziente Kessel und Lösungen zur Emissionssenkung wie beispielsweise Rauchgasentschwefelungsanlagen liefert. Das Unternehmen hatte Schwierigkeiten, da seine Ergebnisse die Erwartungen der Analysten verfehlten, was auf den anhaltenden Margendruck durch den Wettbewerb und die steigenden Faktorkosten zurückzuführen war. Lee & Man Paper Manufacturing (Sektor Recycling und wertschöpfende Abfallverarbeitung, China) rentierte unterdurchschnittlich – Hintergrund waren Bedenken bezüglich der Inlandsnachfrage nach den faserbasierten Verpackungsprodukten des Unternehmens sowie die Befürchtung einer weiteren Beschränkung des Abfallimports.

Die Wertentwicklung von Zhuzhou CRRC Times Electric (Sektor Energieeffizienter Verkehr, China) profitierte im Mai zwar von einer verbesserten Prognose für die Eröffnung neuer Bahnlinien in China im Jahr 2020, allerdings orderte die China Rail Corporation weniger Lokomotiven als erwartet, sodass die Performance im ersten Halbjahr insgesamt unterdurchschnittlich ausfiel.

Portfolioveränderungen und -positionierung

Der Fonds umfasste am Ende des Berichtszeitraums 43 börsenkotierte Positionen. Im Berichtszeitraum verkauften die Anlageverwalter vier Titel vollständig und erwarben vier neue Positionen.

Der Fonds ist ohne wesentliche Änderungen an der Positionierung nach wie vor sowohl nach Teilsektoren des Umweltmarktes als auch nach Ländern im gesamten asiatisch-pazifischen Raum gut diversifiziert. Die Positionen in China sind überwiegend auf das Inland ausgerichtet und erwirtschaften drei Viertel ihrer Umsätze in der Region. Das Portfolio bleibt weiterhin etwas stärker defensiv ausgerichtet als die Aktienmärkte der Region insgesamt.

Ausblick

Die Aktienmärkte in Asien leiden weiterhin unter den Spannungen im Welthandel. Manchmal kann es schwierig sein, Stimmungsschwankungen von grundlegenden strukturellen Verschiebungen zu unterscheiden. Ebenso ist unklar, welche langfristigen Auswirkungen sich aus der Fortsetzung der Handelsgespräche ergeben werden. Im Kontext der Umweltmärkte dürften Abfallentsorger und Wasserversorger, die erneuerbaren Energien und der Schienenverkehr in geringerem Masse von den angekündigten US-Zöllen betroffen sein. Die Wachstumsfaktoren an den Endmärkten dieser Branchen sind nach wie vor robust, und die Regierungen in Asien haben sehr deutlich Stellung bezogen und unterstützen diese Bereiche. Die Positionen des Fonds in China sind überwiegend auf das Inland ausgerichtet und erwirtschaften drei Viertel ihrer Umsätze in der Region. Da die Region ihre Lehren aus der asiatischen Schuldenkrise von 1998 gezogen hat, ist sie in geringem Masse auf Finanzierungen aus dem Ausland angewiesen, und die meisten Währungen sind im Vergleich zu anderen Schwellenmärkten robust.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund („IAEM“ oder „der Fonds“) (Fortsetzung)

Die Portfoliobewertung ist niedrig und entspricht keinem Kursaufschlag auf den Aktienmarkt insgesamt, während die Gewinnaussichten die regionalen und globalen Märkte deutlich übertreffen. Die Regierungen richten ihr Augenmerk erneut auf Investitionen in die Umweltinfrastruktur, um die Unsicherheit bezüglich des Handels und das globale Wachstum abzumildern. Der Start der 5G-Netzwerke wird als zusätzlicher Katalysator für die ohnehin immer stärker an Fahrt gewinnenden Anwendungen im Bereich des „Internets der Dinge“ in der Industrie wirken. Die Anlageverwalter sehen die Aussichten für den Fonds nach Berücksichtigung kurzfristiger Schwierigkeiten durch die Handelsproblematik vorsichtig positiv.

Impax Asset Management Limited
August 2019

**IMPAX ASIAN ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Nettovermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE				
BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN				
AUSTRALIEN				
ALS Ltd	422'384	AUD	1'711'811	2.47
Brambles Ltd	311'560	AUD	2'226'423	3.21
			3'938'234	5.68
CHINA				
Dynagreen Environmental Pr H	444'235	HKD	163'524	0.24
Kingdee International Software	2'024'000	HKD	1'719'085	2.48
			1'882'609	2.72
HONGKONG				
Beijing Enterprises Water Group	5'089'945	HKD	2'372'740	3.42
China Everbright International Ltd	3'415'184	HKD	2'479'925	3.58
China Longyuan Power Group Corporation	1'644'535	HKD	829'471	1.20
ENN Energy Holdings Ltd	225'813	HKD	1'725'468	2.49
Greatview Aseptic Packaging Co Ltd	2'838'000	HKD	1'271'591	1.83
Guangdong Investment Ltd	718'000	HKD	1'115'681	1.61
Huaneng Renewables Corporation	6'145'675	HKD	1'325'819	1.91
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	2'571'553	HKD	1'417'305	2.05
MTR Corporation	306'500	HKD	1'620'679	2.34
Towngas China Co Ltd	3'297'000	HKD	1'865'214	2.69
Xinyi Glass Holdings Ltd	2'220'873	HKD	1'830'459	2.64
Xinyi Solar Holdings Ltd	3'183'360	HKD	1'226'230	1.77
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	559'200	HKD	2'312'918	3.34
			21'393'500	30.87
INDIEN				
Crompton Greaves Consumer EL	627'439	INR	1'663'223	2.40
Indraprastha Gas Ltd	474'855	INR	1'701'713	2.46
L&T Technology Services Ltd	79'475	INR	1'577'506	2.28
Petronet LNG Ltd	527'099	INR	1'473'590	2.13
Power Grid Corporation	462'900	INR	1'084'793	1.56
VA Tech Wabag Ltd	430'530	INR	1'513'832	2.18
			9'014'657	13.01
JAPAN				
Daikin Industries Ltd	15'400	JPY	1'578'811	2.28
East Japan Railway Co	29'900	JPY	2'196'937	3.17
Horiba Ltd	40'915	JPY	1'657'555	2.39
Keyence Corporation	3'000	JPY	1'445'639	2.09
Kubota Corporation	122'300	JPY	1'598'997	2.31
Kurita Water Industries Ltd	10'100	JPY	196'889	0.29
Misumi Group Inc	36'000	JPY	708'872	1.02
Murata Manufacturing Co Ltd	61'355	JPY	2'164'797	3.12
Nidec Corporation	18'200	JPY	1'953'471	2.82
Sekisui Chemical Co Ltd	181'111	JPY	2'135'779	3.08
			15'637'747	22.57

**IMPAX ASIAN ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
PHILIPPINEN				
Aboitiz Power Corporation	2'385'100	PHP	1'280'226	1.85
			1'280'226	1.85
SÜDKOREA				
Coway Co Ltd	27'521	KRW	1'447'678	2.09
LG Chem Ltd	9'771	KRW	2'355'467	3.40
SFA Engineering Corporation	46'148	KRW	1'269'495	1.83
			5'072'640	7.32
TAIWAN				
Advantech Co Ltd	352'233	TWD	2'350'207	3.39
Airtac International Group	154'275	TWD	1'354'281	1.95
Chroma ATE Inc	457'000	TWD	1'598'324	2.31
Delta Electronics Inc	572'825	TWD	2'278'747	3.29
			7'581'559	10.94
THAILAND				
Delta Electronics Thailand Pcl	603'600	THB	1'049'686	1.51
			1'049'686	1.51
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
Hollysys Automation Technologies Ltd	95'308	USD	1'421'734	2.05
			1'421'734	2.05
SUMME BÖRSENOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN			68'272'592	98.52
SUMME ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE			68'272'592	98.52
SUMME ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ANGESETZTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE			68'272'592	98.52
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE			1'783'165	2.57
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN ABZÜGLICH VERMÖGENSWERTE			(754'993)	(1.09)
NETTOVERMÖGEN			69'300'764	100.00

**IMPAX ASIAN ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
GEOGRAFISCHE ANLAGENAUFTEILUNG ZUM 30. JUNI 2019**

Land	% des Nettovermögens 30. Juni 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018
Hongkong	30.87	33.31
Japan	22.57	21.08
Indien	13.01	9.41
Taiwan	10.94	12.18
Südkorea	7.32	9.64
Australien	5.68	4.50
China	2.72	2.76
Vereinigte Staaten von Amerika	2.05	2.39
Philippinen	1.85	2.10
Thailand	1.51	1.76
Anlagen gesamt	98.52	99.13
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	1.48	0.87
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

**IMPAX ASIAN ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND
ANLAGENAUFTEILUNG NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN ZUM 30. JUNI 2019**

Sektor	% des 30. Juni 2019	% des 31. Dezember 2018*
Energieeffiziente Industrie	24.97	20.44
Lösungen zur Emissionskontrolle	9.76	11.31
Energieeffizienter Verkehr	8.79	9.91
Energieeffizientes Bauen	8.00	8.18
Abfalltechnologie	6.79	6.86
Öffentlicher Personenverkehr	5.51	7.57
Wasserversorger	5.03	4.48
Entwickler erneuerbarer Energien & unabhängige Stromerzeuger	4.96	4.91
Umweltanalytik- und Gasmesstechnik	4.86	3.59
Wasserinfrastruktur	4.59	2.11
Energieeffizienter Konsum	3.12	3.28
Wasseraufbereitungstechnik	2.37	3.47
Nachhaltige und effiziente Landwirtschaft	2.31	2.59
Recycling und wertschöpfende Abfallverarbeitung	2.28	4.19
Logistik, Lebensmittelsicherheit und Verpackung	1.84	2.13
Technik zur Solarenergieerzeugung	1.77	1.64
Effiziente Stromnetze	1.57	2.47
Anlagen gesamt	98.52	99.13
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	1.48	0.87
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

*Die Vergleichszahlen des Vorjahres wurden entsprechend der Darstellung für den aktuellen Berichtszeitraum aktualisiert.

ÜBERSICHT DER PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

**GRÖSSTE KÄUFE UND VERKÄUFE
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019****IMPAX ASIAN ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND**

Die OGAW-Verordnung der Zentralbank verlangt, dass alle wesentlichen Änderungen, die sich bei der Vermögensaufteilung des OGAW ergeben haben, im Zwischenbericht dokumentiert werden. Eine wesentliche Änderung ist definiert als summierte Käufe eines Wertpapiers, die 1 Prozent des Gesamtwertes der Käufe für den Berichtszeitraum übersteigen, oder als summierte Käufe, die mehr als 1 Prozent des Gesamtwertes der Verkäufe für den Berichtszeitraum übersteigen. Es müssen mindestens die 20 grössten Käufe und Verkäufe angegeben werden, oder aber alle Käufe und Verkäufe, wenn weniger als 20 stattgefunden haben.

KÄUFE	GBP	VERKÄUFE	GBP
Crompton Greaves Consumer EL	1'627'860	Giant Manufacturing	1'576'878
L&T Technology Services Ltd	1'503'589	Delta Electronics Thailand Pcl	1'072'572
Chroma ATE Inc	1'038'589	Airtac International Group	854'766
Delta Electronics Thailand Pcl	969'805	Coway Co Ltd	714'137
ALS Ltd	677'072	Dynagreen Environmental Pr H	629'607
Kingdee International Software	675'139	Towngas China Co Ltd	527'938
Misumi Group Inc	671'002	Xinyi Solar Holdings Ltd	451'483
Airtac International Group	597'048	SFA Engineering Corporation	414'293
Xinyi Solar Holdings Ltd	374'217	Indraprastha Gas Ltd	407'375
Huaneng Renewables Corporation	352'464	Thermax Ltd	377'546
Beijing Enterprises Water Group	324'674	Delta Electronics Inc	350'570
China Everbright International Ltd	293'129	Advantech Co Ltd	316'035
Xinyi Glass Holdings Ltd	257'770	China Everbright International Ltd	263'273
Murata Manufacturing Co Ltd	255'461	Petronet LNG Ltd	192'573
Indraprastha Gas Ltd	255'190	Kubota Corporation	179'505
Nidec Corporation	235'266	East Japan Railway Co	157'116
Kurita Water Industries Ltd	197'460	Kingdee International Software	152'512
LG Chem Ltd	196'763	Brambles Ltd	150'149
Brambles Ltd	192'492	Hollysys Automation Technologies Ltd	126'219
China Longyuan Power Group Corporation	168'337	Adlink Technology Inc	124'043
Petronet LNG Ltd	167'444	Greatview Aseptic Packaging Co Ltd	103'861
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	166'456		
Horiba Ltd	159'116		
Guangdong Investment Ltd	153'121		
ENN Energy Holdings Ltd	149'396		
East Japan Railway Co	125'592		
Sekisui Chemical Co Ltd	120'821		

Derivative Finanzinstrumente sind aus der vorstehenden Aufstellung ausgeklammert, da dem Kauf und Verkauf solcher Instrumente keine Kosten zugeordnet werden können.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Global Equity Opportunities Fund („IGEO“ oder „der Fonds“)

Der Impax Impex Global Equity Opportunities Fund hat im ersten Halbjahr (dem „Berichtszeitraum“) deutlich besser rentiert als die globalen Aktienmärkte (MSCI ACWI).

Impax Global Equity Opportunities Fund	MSCI ACWI
24.6 %	16.3 %

Wesentliche Entwicklungen und Faktoren

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 erholten sich die globalen Aktienmärkte nach einem volatilen und schwierigen Jahresende 2018 deutlich. Im vierten Quartal des vergangenen Jahres kam es zu einem starken Ausverkauf vor dem Hintergrund wachsender Sorge über einen Handelskrieg zwischen den USA und China und Zinserhöhungen. Die Stimmung hellte sich nach dem Jahreswechsel deutlich auf, da sich die Zentralbanken eher zugunsten einer geldpolitischen Lockerung und Zinssenkungen zur Unterstützung des Wachstums äusserten.

Das globale Gewinnwachstum liegt nach wie vor im mittleren einstelligen Bereich, Impax behält eventuelle Zeichen einer Eintrübung der Konjunktur aber sehr genau im Blick. Die Wertentwicklung war in vielen Branchen gut, und auf dem gesamten Markt wurden positive Renditen erzielt.

Positive Renditebeiträge

Das Portfolio profitierte in hohem Masse von der anhaltend positiven Dynamik beim Übergang zu einer nachhaltigeren Wirtschaft, was sich an einer Reihe von Positionen zeigt, die ein starkes Gewinnwachstum verzeichneten. Dazu gehörten Unternehmen, die sich auf digitale Zahlungen, Tools für die Halbleiterentwicklung sowie auf Tests und Diagnosen konzentrieren. Die Aktienselektion trug weiterhin zur überdurchschnittlichen Performance bei, wobei die Positionen des Portfolios in den Bereichen IT, Gesundheitswesen, Rohstoffe, Finanzbranche und Industrie starke Kurszuwächse verzeichneten.

Der Sektor Informationstechnologie trug am stärksten zur Wertentwicklung des Portfolios bei, da das defensive Technologie-Engagement im Berichtszeitraum überdurchschnittlich rentierte. Visa (Sektor Datenverarbeitung und Prozess-Outsourcing, USA) bestätigte das für 2019 prognostizierte Umsatzplus im zweistelligen Prozentbereich und rentierte überdurchschnittlich, nachdem das Unternehmen mehrere neue strategische Vereinbarungen zur Erschliessung weiterer Zahlungsströme und zur Übernahme eines Technologieunternehmens verkündet hatte, das zu mehr Sicherheit und besserem Schutz von Zahlungen bei allen Formen des globalen Handels beitragen soll. Mit der Bekanntgabe seiner Beteiligung am Kryptowährungsprojekt Libra von Facebook beweist das Unternehmen erneut Innovationskraft. Cadence Design Systems (Sektor Anwendungssoftware, USA) erlebte einen Kursanstieg, nachdem sich die Umsatzentwicklung aufgrund der steigenden Nachfrage nach Protokollen für das Halbleiterchip-Design beschleunigt hatte. Dabei profitiert das Unternehmen davon, dass sich internetfähige Geräte in der globalen Wirtschaft immer mehr durchsetzen. Es ist in seinem Bereich führend und profitiert von gewachsenen Kundenbeziehungen.

Regional war Nordamerika der Spitzenreiter bei der Performance, und der US-Markt schloss den Juni auf Rekordständen ab. Der indische Markt lieferte ebenfalls eine starke Performance, nachdem der indische Premierminister Narendra Modi für weitere fünf Jahre im Amt bestätigt wurde, wodurch die politische Unsicherheit entfiel.

Darüber hinaus verzeichnete Ecolab (Sektor Spezialchemikalien, USA) starke Zuwächse, da kostensparende Lösungen für die effiziente Wasser- und Energienutzung in vielen Endmärkten weiterhin sehr gefragt sind. Mittlerweile besteht eine Partnerschaft mit Microsoft, die es Ecolab-Kunden ermöglicht, Echtzeitdaten über realisierte Einsparungen von Wasser, Energie und Abfall zu erhalten. Royal DSM (Sektor Spezialchemikalien, Niederlande) übertraf die Gewinnerwartungen für das Gesamtjahr und kündigte Anfang des Jahres einen Aktienrückkauf an. Das Spezialchemieunternehmen mit starkem Fokus auf Nachhaltigkeit und Innovation hat eine beeindruckende Transformation von einem Chemieunternehmen zu einem Konzern hinter sich, der sich auf die Bereiche Nahrungsmittel und Performance Materials konzentriert.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Global Equity Opportunities Fund („IGEO“ oder „der Fonds“) (Fortsetzung)

Negative Renditebeiträge

Die Fälle unterdurchschnittlicher Performance waren im Berichtszeitraum begrenzt und aktienspezifisch. Sprouts Farmers Market (Sektor Lebensmitteleinzelhandel, USA) wurde von Befürchtungen einer erhöhten Wettbewerbsintensität im Lebensmitteleinzelhandel und der Angst belastet, dass der neue CEO die Wachstumserwartungen zurücksetzen könnte. Cognizant Technology Solutions (Sektor IT-Beratung und sonstige Dienstleistungen, USA) stagnierte im Berichtszeitraum, nachdem das Unternehmen die Ergebniserwartungen verfehlt und die Prognosen für 2019 aufgrund von Projektverzögerungen bei wichtigen Finanzdienstleistungs- und Gesundheitskunden gesenkt hatte.

Portfolioveränderungen und -positionierung

Der Fonds umfasste zum 30. Juni 2019 40 börsenkotierte Positionen. Im Berichtszeitraum verkauften die Anlageverwalter einen Titel vollständig und erwarben drei neue Positionen.

Das Portfolio ist nach wie vor gut nach Regionen und nach globalen Marktsegmenten diversifiziert. Der Fonds ist gemessen am MSCA ACWI weiterhin untergewichtet in Nordamerika und übergewichtet in Europa.

Ausblick

Geopolitische Themen wie der Brexit und die Handelsgespräche zwischen den USA und China bleiben auf der Tagesordnung, ebenso Bedenken hinsichtlich der Aussichten für die globale Konjunktur, wobei die Aktienmärkte die Zentralbanken sehr genau beobachten. Das Portfolio strebt Anlagen in langfristige Compounder an, die geringere Gewinnschwankungen aufweisen und hohe freie Cashflows generieren. Die Konsensprognose für das Gewinnwachstum des Portfolios liegt über dem Wert für den Gesamtmarkt für die nächsten 12 Monate.

Das Portfolio ist weiterhin auf Unternehmen aus, die resistent gegen makroökonomische Schocks sind. Die Anlageverwalter sind auf der Suche nach weiteren Anlagegelegenheiten im Bereich Medizintechnik, da Trends wie die Verlagerung zur Biotechnologie sich als nachhaltig erweisen. Darüber hinaus werden Gelegenheiten bei Unternehmen im Bereich natürliche Inhaltsstoffe im Sektor Basiskonsumgüter sowie Design-Softwareentwickler untersucht.

Impax Asset Management Limited
August 2019

**IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE				
BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN				
BERMUDAS				
Hiscox Ltd	40'881	GBP	691'502	2.41
			691'502	2.41
FRANKREICH				
Danone	16'549	EUR	1'102'903	3.85
			1'102'903	3.85
DEUTSCHLAND				
SAP SE	5'890	EUR	634'658	2.22
Siemens Healthineers AG	17'028	EUR	565'432	1.97
Symrise AG	6'969	EUR	529'550	1.85
			1'729'640	6.04
HONGKONG				
AIA Group Ltd	81'400	HKD	689'529	2.41
			689'529	2.41
INDIEN				
Bandhan Bank Ltd	50'475	INR	310'390	1.08
HDFC Bank Ltd	10'283	USD	1'050'409	3.67
			1'360'799	4.75
JAPAN				
KDDI Corporation	34'800	JPY	695'585	2.43
Keyence Corporation	1'730	JPY	833'652	2.92
Kubota Corporation	34'100	JPY	445'836	1.55
			1'975'073	6.90
NIEDERLANDE				
ASML Holding NV	1'985	EUR	326'373	1.14
Corbion NV	11'887	EUR	304'948	1.07
Koninklijke DSM NV	8'344	EUR	811'764	2.83
			1'443'085	5.04
NORWEGEN				
Tomra Systems ASA	17'076	NOK	441'101	1.54
			441'101	1.54
PORTUGAL				
Jeronimo Martins	48'760	EUR	618'898	2.16
			618'898	2.16
SPANIEN				
Grifols SA	35'043	USD	581'670	2.03
			581'670	2.03
TAIWAN				
Taiwan Semiconductor Manufacturing	158'000	TWD	954'298	3.33
			954'298	3.33

**IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Nettovermögens
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
Abcam Plc	34'640		GBP 510'940	1.78
Beazley Plc	118'730		GBP 654'499	2.29
Genus Plc	22'939		GBP 607'654	2.12
Linde Plc	6'395		USD 1'009'031	3.52
Prudential Plc	67'166		GBP 1'152'736	4.03
			3'934'860	13.74
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
Agilent Technologies Inc	10'478		USD 614'551	2.15
Aptiv Plc	12'621		USD 803'560	2.81
Becton Dickinson & Co	4'392		USD 869'212	3.03
Cadence Design Sys Inc	13'275		USD 738'858	2.58
Cognizant Tech Solutions	8'068		USD 401'819	1.40
Danaher Corporation	5'791		USD 650'203	2.27
Ecolab Inc	4'459		USD 689'581	2.41
IDEX Corporation	4'443		USD 601'995	2.10
Iqvia Holdings Inc	8'204		USD 1'036'485	3.62
Mastercard Inc	2'885		USD 599'539	2.09
Microsoft Corporation	10'743		USD 1'130'614	3.95
Sealed Air Corporation	18'137		USD 609'941	2.13
Sprouts Farmers Market Inc	40'310		USD 597'831	2.09
TE Connectivity Ltd	7'562		USD 569'013	1.99
Thermo Fisher Scientific Inc	4'130		USD 952'762	3.33
Visa Inc	8'641		USD 1'172'390	4.09
Xylem Inc	14'413		USD 946'758	3.30
			12'985'112	45.34
SUMME BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN			28'508'470	99.54
SUMME ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE			28'508'470	99.54
SUMME ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ANGESETZTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE			28'508'470	99.54
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE			235'801	0.82
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN ABZÜGLICH VERMÖGENSWERTE			(102'908)	(0.36)
NETTOVERMÖGEN			28'641'363	100.00

**IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND
GEOGRAFISCHE ANLAGENAUFTEILUNG ZUM 30. JUNI 2019**

Land	% des Nettovermögens 30. Juni 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018
Vereinigte Staaten von Amerika	45.34	46.39
Vereinigtes Königreich	13.74	12.26
Japan	6.90	6.53
Deutschland	6.04	5.02
Niederlande	5.04	5.36
Indien	4.75	4.07
Frankreich	3.85	4.18
Taiwan	3.33	3.72
Bermudas	2.41	2.56
Hongkong	2.41	2.23
Portugal	2.16	1.93
Spanien	2.03	2.24
Norwegen	1.54	1.79
Anlagen gesamt	99.54	98.28
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	0.46	1.72
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

**IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND
ANLAGENAUFTEILUNG NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN ZUM 30. JUNI 2019**

Sektor	% des Nettovermögens 30. Juni 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018*
Chemie	11.68	13.98
Versicherungen	11.13	10.38
Hilfsmittel und Dienstleistungen für Life Sciences	9.09	6.66
Software	8.74	7.93
IT-Dienstleistungen	7.59	7.75
Technik und Verbrauchsmaterialien für das Gesundheitswesen	7.28	6.66
Maschinenbau	6.96	8.49
Biotechnologie	5.94	5.52
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten	4.90	4.93
Banken	4.75	4.07
Halbleiter und Halbleitertechnik	4.47	4.66
Einzelhandel mit Lebensmitteln und Basiskonsumgütern	4.25	4.17
Lebensmittel	3.85	4.18
Automobilzulieferer	2.81	2.44
Drahtlose Telekommunikationsdienste	2.43	2.17
Behälter und Verpackungen	2.13	2.50
Kaufmännische Dienstleistungen und Zubehör	1.54	1.79
Anlagen gesamt	99.54	98.28
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	0.46	1.72
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

*Die Vergleichszahlen des Vorjahres wurden entsprechend der Darstellung für den aktuellen Berichtszeitraum aktualisiert.

ÜBERSICHT DER PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

GRÖSSTE KÄUFE UND VERKÄUFE
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND

Die OGAW-Verordnung der Zentralbank verlangt, dass alle wesentlichen Änderungen, die sich bei der Vermögensaufteilung des OGAW ergeben haben, im Zwischenbericht dokumentiert werden. Eine wesentliche Änderung ist definiert als summierte Käufe eines Wertpapiers, die 1 Prozent des Gesamtwertes der Käufe für den Berichtszeitraum übersteigen, oder als summierte Käufe, die mehr als 1 Prozent des Gesamtwertes der Verkäufe für den Berichtszeitraum übersteigen. Es müssen mindestens die 20 grössten Käufe und Verkäufe angegeben werden, oder aber alle Käufe und Verkäufe, wenn weniger als 20 stattgefunden haben.

KÄUFE	GBP	VERKÄUFE	GBP
Siemens Healthineers AG	1'042'403	Ecolab Inc	452'250
Hiscox Ltd	1'002'779	Sartorius AG	302'984
Keyence Corp	998'141	Xylem Inc	294'949
KDDI Corp	997'982	Koninklijke DSM NV	284'697
Kubota Corp	974'556	Thermo Fisher Scientific Inc	225'475
AIA Group Ltd	939'745	Tomra Systems ASA	201'244
Symrise AG	928'814	Cadence Design Sys Inc	148'466
Sartorius AG	893'792	Aptiv Plc	139'712
Koninklijke DSM NV	884'884	Danone	133'463
Tomra Systems ASA	875'022	Becton Dickinson & Co	121'968
ASML Holding NV	872'395	HDFC Bank Ltd	112'104
SAP SE	870'026	Cognizant Tech Solutions-A	109'372
Prudential Plc	825'119	Keyence Corp	96'210
Corbion NV	823'396	Taiwan Semiconductor Manufacturing	94'844
Beazley Plc	816'679	Visa Inc	93'385
Genus Plc	677'653	TE Connectivity Ltd	93'070
Danone	640'304	Jeronimo Martins	78'265
Jeronimo Martins	633'659	Microsoft Corp	78'065
Abcam Plc	617'892	Sealed Air Corp	69'907
Agilent Technologies Inc	617'329	SAP SE	64'634
Grifols SA	586'544	Symrise AG	64'136
Becton Dickinson And Co	577'407	Kubota Corp	61'894
Aptiv Plc	563'313	Prudential Plc	60'552
Cognizant Tech Solutions-A	554'207	Danaher Corp	59'754
Thermo Fisher Scientific Inc	553'885	Ilex Corp	58'194
Ecolab Inc	548'911	Linde Plc	51'922
Sealed Air Corp	505'701	Agilent Technologies Inc	48'400
Mastercard Inc - A	503'755	Mastercard Inc - A	48'261
Ilex Corp	502'932	Hiscox Ltd	43'383
Visa Inc	502'067	Grifols Sa-Adr	42'319
Microsoft Corp	501'877		
Xylem Inc	501'717		
Sprouts Farmers Market Inc	501'348		
TE Connectivity Ltd	500'150		
Danaher Corp	499'156		
Hdfc Bank Ltd-Adr	385'259		
Cadence Design Sys Inc	374'404		
Linde Plc	293'592		

Derivative Finanzinstrumente sind aus der vorstehenden Aufstellung ausgeklammert, da dem Kauf und Verkauf solcher Instrumente keine Kosten zugeordnet werden können.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund („IEL“ oder „der Fonds“)

Der Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund hat im ersten Halbjahr (dem „Berichtszeitraum“) besser rentiert als die globalen Aktienmärkte (MSCI ACWI) und der Referenzindex, der FTSE Environmental Opportunities All Share Index (FTSE EOAS).

Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund	MSCI ACWI	FTSE EOAS
20.3 %	16.3 %	19.7 %

Wesentliche Entwicklungen und Faktoren

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 erholten sich die globalen Aktienmärkte nach einem volatilen und schwierigen Jahresende 2018 deutlich. Im vierten Quartal des vergangenen Jahres kam es zu einem starken Ausverkauf vor dem Hintergrund wachsender Sorge über einen Handelskrieg zwischen den USA und China und Zinserhöhungen. Die Stimmung hellte sich nach dem Jahreswechsel deutlich auf, sodass im bisherigen Jahresverlauf eine starke Wertentwicklung des Portfolios zu verzeichnen ist.

Die öffentliche Aufmerksamkeit für das Thema Umwelt nimmt weiter zu. Der Juni brachte eine Hitzewelle in ganz Kontinentaleuropa, bei der in Frankreich, Deutschland, Polen, Spanien und der Tschechischen Republik neue Temperaturrekorde erreicht wurden. In Nordamerika kündigte der kalifornische Energieversorger PG&E die vorübergehende Unterbrechung der Stromversorgung für einige Orte an, um eine Wiederholung der Brände des Vorjahres sowie der Klagen zu vermeiden, die ihn gezwungen haben Gläubigerschutz zu beantragen. In Indien fielen im Juni die Stauseen trocken, aus denen Chennai versorgt wird, sodass die Bevölkerung der sechstgrößten Stadt des Landes mittels Tankwagen mit Wasser versorgt werden musste.

Die immer offensichtlicheren physischen Auswirkungen des Klimawandels schüren diese wachsende Sorge, die wiederum zu immer ehrgeizigeren politischen Massnahmen zur Eindämmung des Klimawandels führen dürfte. Bis Mitte 2019 hatten Frankreich und das Vereinigte Königreich Gesetze verabschiedet, die eine Senkung der CO₂-Nettoemissionen auf Null bis 2050 vorschreiben, und die Verabschiedung eines Nullemissionsziels durch die Mitgliedsstaaten der Europäischen Union scheiterte im Juni überraschend knapp. Im selben Monat wurden ähnliche Gesetze auch im US-Bundesstaat New York verabschiedet.

Die Auswirkungen auf das Klima geben auch Impulse für höhere Ausgaben des öffentlichen und privaten Sektors zur Anpassung an die neue Realität einer wärmeren Welt. Die zunehmende Wasserknappheit in Indien, Südafrika, aber auch reichen Ländern wie Frankreich, unterstreicht die Notwendigkeit, weiter in die Wasserinfrastruktur zu investieren, während die Auswirkungen extremer Wetterereignisse – abgesehen von gezielten Abschaltungen zur Senkung des Waldbrandrisikos – Nachfrage nach Reservekapazitäten für die Stromerzeugung und vom Netz unabhängigen erneuerbaren Energien generieren.

Darüber hinaus werden die Bemühungen um den Aufbau einer Kreislaufwirtschaft mit globalem Massstab intensiviert. Der Kampf gegen die Kunststoffe dauert an, wobei immer mehr Länder Teilverbote für Einwegplastik sowie Pfandsysteme einführen und Einzelhändler und Lebensmittelhersteller nach Alternativen zu Kunststoffen suchen. Die Aufmerksamkeit richtet sich ausserdem auch zunehmend auf Textilien, bei denen Recycling-Lösungen trotz der mit ihrer Herstellung verbundenen Umweltbelastungen noch kaum vorhanden sind.

Positive Renditebeiträge

In einem starken ersten Halbjahr standen die Beiträge zur überdurchschnittlichen Performance nach Branchen und Endmärkten betrachtet auf breiter Basis, und die veröffentlichten Ergebnisse lenkten die Aufmerksamkeit des Marktes wieder auf positive Fundamentaldaten der Unternehmen.

Robuste Industrieunternehmen, die überzeugende Umweltlösungen anbieten, schnitten besonders gut ab. Schneider Electric (Sektor Effiziente Stromnetze, Frankreich) erzielte in den meisten Geschäftsbereichen gute Ergebnisse, verbesserte die Margen und gab eine positive Prognose ab. Ingersoll-Rand (Sektor Energieeffizientes Bauen, USA) gab verbesserte Ergebnisse und eine weiterhin positive Prognose bekannt. Hintergrund war die robuste Nachfrage nach effizienterer Heizungs-, Lüftungs- und Klimatechnik („HLK“).

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS 30. JUNI 2019

Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund („IEL“ oder „der Fonds“) (Fortsetzung)

Die Wasserinfrastruktur war der Teilsektor mit der stärksten Wertentwicklung. Die Nachfrage nach sauberem Wasser bleibt eine globale Priorität und wird durch das schnelle Bevölkerungswachstum, die zunehmende Wasserknappheit und strengere Normen für die Wasserqualität (-reinheit) angetrieben. Veraltete Infrastruktur verursacht Kosten sowohl aus wirtschaftlicher als auch aus gesundheitlicher Sicht, da die Versorgungsqualität beeinträchtigt wird und bei undichten Leitungen kostbare Ressourcen verschwendet werden. Ausserdem sind neue Projekte erforderlich, um den immer häufiger auftretenden Extremwetterereignissen begegnen und die zunehmende Urbanisierung bewältigen zu können. Die Danaher Corporation (Sektor diversifizierte Wasserinfrastruktur und -technologie, USA) gab im Berichtszeitraum starke Quartalsergebnisse bekannt, und die Anleger reagierten positiv auf die angekündigte Übernahme des Biopharma-Geschäfts von GE.

Negative Renditebeiträge

In einem starken ersten Halbjahr des Jahres waren die Fälle unterdurchschnittlicher Performance begrenzt und aktienspezifisch. Umicore (Sektor Energieeffizienter Verkehr, Belgien) gab einen nach unten korrigierten Ausblick heraus, was auf geringere Subventionen für Elektrofahrzeuge in China und auf Verzögerungen bei der Energiespeicherung zurückzuführen war. Pentair (Sektor Wasseraufbereitungstechnik, USA), die in der globalen Wasserinfrastruktur tätig ist und ursprünglich eine Ausgründung von Danaher war, enttäuschte mit schwachen Ergebnissen im ersten Quartal, die auf Wetterfaktoren und überhöhte Lagerbestände zurückzuführen waren. 3M (Sektor Umwelt diversifiziert, USA) gab enttäuschende Ergebnisse für das erste Quartal bekannt. Dabei verfehlte das organische Wachstum (aufgrund schwächerer Automobil- und Halbleiterendmärkte) die Erwartungen und die Prognosen wurden gesenkt.

Portfolioveränderungen und -positionierung

Der Fonds umfasste zum 30. Juni 2019 49 börsenkotierte Positionen. Im Laufe des Zeitraums haben die Anlageverwalter zwei neue Positionen in das Portfolio aufgenommen.

Das Portfolio ist bei Unternehmen mit defensiven sowie mit zyklischen operativen Eigenschaften etwa gleich stark gewichtet und behält seine leicht untergewichtete Position in Nordamerika gegenüber einer leichten Übergewichtung in Europa verglichen mit dem MSCI ACWI bei.

Die Gewichtungen in den verschiedenen Sektoren des Umweltmarktes wurden im Laufe des Berichtszeitraums nicht wesentlich verändert. Verglichen mit dem FTSE Environmental Opportunities All Share Index ist das Portfolio deutlich stärker in den Teilsektoren Wasserinfrastruktur und -technologien sowie Nachhaltige Nahrungsmittelindustrie und Landwirtschaft engagiert. Untergewichtet ist das Portfolio in den volatileren und stärker zyklischen Sektoren Energieeffizienz sowie Erneuerbare und Alternative Energien.

Ausblick

Geopolitische Themen wie der Brexit und die Handelsgespräche zwischen den USA und China bleiben auf der Tagesordnung, ebenso Bedenken hinsichtlich der Aussichten für die globale Konjunktur, wobei die Aktienmärkte die Zentralbanken sehr genau beobachten. In diesem Kontext sind Quellen zuverlässigen Ertragswachstums attraktive Unterscheidungsmerkmale. Unternehmen mit innovativen Umweltlösungen verfügen weiterhin über Preissetzungsmacht an Endmärkten mit hoher Nachfrage, sei es im Inland oder über internationale Grenzen hinweg. Diese Einschätzung spiegelt sich in den Konsensprognosen für das Gewinnwachstum des Anlageportfolios wider, die für die kommenden zwölf Monate durchgängig über denen für die globalen Aktienmärkte liegen.

Die Anlageverwalter bleiben bei ihrer Vorliebe für defensiver ausgerichtete und diversifizierte Positionen. Zu den aktuell interessanten Themen gehören die beschleunigte Umstellung auf Elektrofahrzeuge, bei der die Produktionsplanungen der Autohersteller allmählich Gestalt annehmen, sowie die zunehmenden Initiativen für intelligente und vernetzte Produktionsanlagen vor dem Hintergrund der zunehmenden Verbreitung internetfähiger Maschinen und sinkender Kosten für das Cloud-Computing. Industrielle Konstruktionssoftware bietet Chancen, da bei den Budgets für Forschung und Entwicklung ein grundlegender Wandel stattfindet und das Geld statt für Hardware und physische Simulation verstärkt für virtuelle Simulation ausgegeben wird, was erhebliche Einsparungen an Ressourcen und Kosten ermöglicht. Auch der Strukturwandel bei den grösseren Konzernen bietet nach wie vor Anlagegelegenheiten.

**IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE				
BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN				
BELGIEN				
Umicore SA	25'846	EUR	652'066	1.27
			652'066	1.27
FRANKREICH				
Schneider Electric SE	25'777	EUR	1'840'147	3.57
Suez	149'629	EUR	1'698'704	3.30
			3'538'851	6.87
DEUTSCHLAND				
GEA Group AG	44'253	EUR	985'980	1.91
Siemens AG	16'934	EUR	1'589'199	3.09
			2'575'179	5.00
HONGKONG				
Beijing Enterprises Water Group Ltd	1'556'000	HKD	725'348	1.41
China Everbright International Ltd	818'333	HKD	594'230	1.16
Huaneng Renewables Corporation	1'894'000	HKD	408'597	0.79
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	300'500	HKD	1'242'904	2.41
			2'971'079	5.77
IRLAND				
Kingspan Group Plc	12'260	EUR	523'390	1.02
			523'390	1.02
JAPAN				
East Japan Railway Co	17'800	JPY	1'307'875	2.54
Kubota Corporation	79'200	JPY	1'035'491	2.01
Murata Manufacturing Co Ltd	10'800	JPY	381'058	0.74
Sekisui Chemical Co Ltd	55'000	JPY	648'596	1.26
			3'373'020	6.55
NIEDERLANDE				
Koninklijke DSM NV	7'565	EUR	735'977	1.43
Philips Lighting NV	44'523	EUR	1'036'416	2.01
			1'772'393	3.44
SÜDKOREA				
Coway Co Ltd	9'602	KRW	505'091	0.98
			505'091	0.98
SPANIEN				
Applus Services SA	50'759	EUR	543'213	1.06
			543'213	1.06
SCHWEIZ				
Fischer	810	CHF	609'185	1.18
			609'185	1.18
TAIWAN				
Delta Electronics Inc	275'000	TWD	1'093'974	2.12
			1'093'974	2.12

**IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS (IRELAND) FUND
ANLAGENSPIEGEL ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender	
			Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
Ferguson Plc	24'591	GBP	1'376'850	2.67
Intertek Group Plc	21'990	GBP	1'211'869	2.35
Linde Plc	12'353	USD	1'949'110	3.79
Pennon Group Plc	92'517	GBP	685'921	1.33
Pentair Plc	23'862	USD	697'849	1.36
			5'921'599	11.50
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
3M Co	4'392	USD	598'139	1.16
A.O. Smith Corporation	12'302	USD	455'905	0.89
Agilent Technologies Inc	24'675	USD	1'447'226	2.81
American Water Works Co Inc	16'278	USD	1'483'415	2.88
Aptiv Plc	22'505	USD	1'432'859	2.78
Autodesk Inc	5'606	USD	717'529	1.39
Danaher Corporation	14'037	USD	1'576'049	3.06
Delphi Technologies Plc	35'081	USD	551'015	1.07
Ecolab Inc	8'458	USD	1'308'023	2.54
Fortive Corporation	7'504	USD	480'834	0.94
Hubbell Inc	12'694	USD	1'298'289	2.52
IDEX Corporation	9'401	USD	1'273'769	2.47
Ingersoll-Rand Plc	15'239	USD	1'516'492	2.95
PTC Inc	13'503	USD	952'392	1.85
Rockwell Automation Inc	743	USD	95'615	0.19
Sealed Air Corporation	34'928	USD	1'174'616	2.28
TE Connectivity Ltd	20'349	USD	1'531'188	2.97
Trimble.Inc	38'516	USD	1'365'339	2.65
Waste Management Inc	19'659	USD	1'782'412	3.46
Waters Corporation	6'925	USD	1'170'956	2.28
Watts Water Technologies Inc	6'465	USD	472'752	0.92
Welbilt Inc	49'860	USD	653'668	1.27
Westrock Co.	44'572	USD	1'275'675	2.48
Xylem Inc	23'448	USD	1'540'248	2.99
			26'154'405	50.80
SUMME BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN			50'233'445	97.56
SUMME ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT ZULASSUNG ZUR KOTIERUNG AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE			50'233'445	97.56
SUMME ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ANGESETZTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE			50'233'445	97.56
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE			1'285'342	2.50
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN ABZÜGLICH VERMÖGENSWERTE			(28'686)	(0.06)
NETTOVERMÖGEN			51'490'101	100.00

**IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS (IRELAND) FUND
GEOGRAFISCHE ANLAGENAUFTEILUNG ZUM 30. JUNI 2019**

Land	% des Nettovermögens 30. Juni 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018
Vereinigte Staaten von Amerika	50.80	51.89
Vereinigtes Königreich	11.50	6.49
Frankreich	6.87	6.65
Japan	6.55	7.52
Hongkong	5.77	6.05
Deutschland	5.00	5.46
Niederlande	3.44	3.03
Taiwan	2.12	2.00
Belgien	1.27	0.84
Schweiz	1.18	3.90
Spanien	1.06	0.72
Irland	1.02	1.02
Südkorea	0.98	1.25
Anlagen gesamt	97.56	96.82
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	2.44	3.18
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

**IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS (IRELAND) FUND
ANLAGENAUFTEILUNG NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN ZUM 30. JUNI 2019**

Sektor	% des Nettovermögens 30. Juni 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018*
Energieeffizienter Verkehr	10.51	9.44
Wasserinfrastruktur	10.24	11.51
Energieeffizientes Bauen	9.51	9.17
Wasserversorger	8.92	8.72
Umweltanalytik- und Gasesstechnik	8.49	7.79
Nachhaltige und effiziente Landwirtschaft	7.36	6.50
Energieeffiziente Industrie	7.25	7.67
Logistik, Lebensmittelsicherheit und Verpackung	6.67	7.96
Effiziente Stromnetze	6.10	5.92
Umwelt diversifiziert	4.95	4.52
Wasseraufbereitungstechnik	4.88	4.38
Allgemeine Abfallbehandlung	3.46	2.99
Diversifizierte Wasserinfrastruktur und -technologie	3.06	3.29
Öffentlicher Personenverkehr	2.54	3.09
Abfalltechnologie	1.16	1.57
Lösungen zur Emissionskontrolle	0.93	1.00
Entwickler erneuerbarer Energien & unabhängige Stromerzeuger	0.79	0.34
Energieeffizienter Konsum	0.74	0.96
Anlagen gesamt	97.56	96.82
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	2.44	3.18
Nettovermögen gesamt	100.00	100.00

*Die Vergleichszahlen des Vorjahres wurden entsprechend der Darstellung für den aktuellen Berichtszeitraum aktualisiert.

ÜBERSICHT DER PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

**GRÖSSTE KÄUFE UND VERKÄUFE
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019****IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS (IRELAND) FUND**

Die OGAW-Verordnung der Zentralbank verlangt, dass alle wesentlichen Änderungen, die sich bei der Vermögensaufteilung des OGAW ergeben haben, im Zwischenbericht dokumentiert werden. Eine wesentliche Änderung ist definiert als summierte Käufe eines Wertpapiers, die 1 Prozent des Gesamtwertes der Käufe für den Berichtszeitraum übersteigen, oder als summierte Käufe, die mehr als 1 Prozent des Gesamtwertes der Verkäufe für den Berichtszeitraum übersteigen. Es müssen mindestens die 20 grössten Käufe und Verkäufe angegeben werden, oder aber alle Käufe und Verkäufe, wenn weniger als 20 stattgefunden haben.

KÄUFE	GBP	VERKÄUFE	GBP
Ferguson Plc	1'439'940	Ferguson Plc	1'543'844
Pentair Plc	785'656	Sealed Air Corporation	576'486
Umicore	419'173	Watts Water Technologies Inc	560'072
Westrock Co	338'742	Ecolab Inc	349'816
Linde Plc	311'537	Danaher Corporation	222'902
Huaneng Renewables Corporation	274'419	TE Connectivity Ltd	169'353
Delphi Technologies Plc	263'351	Xylem Inc	139'625
Suez	259'501	GEA Group AG	116'371
Intertek Group Plc	247'223	Delta Electronics Inc	82'434
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	244'800	China Everbright Intl Ltd	53'563
Agilent Technologies Inc	218'040		
GEA Group AG	207'993		
Waste Management Inc	204'625		
Delta Electronics Inc	190'967		
Ferguson Plc	158'340		
Applus Services SA	156'100		
Sekisui Chemical Co Ltd	145'394		
Ingersoll-Rand Plc	141'291		
Welbilt Inc	138'023		
American Water Works Co Inc	131'583		
Aptiv Plc	128'482		
Fischer	122'241		
Waters Corporation	116'865		
Koninklijke DSM NV	97'861		
Rockwell Automation Inc	95'338		
Pennon Group Plc	93'813		
Siemens AG	90'032		
TE Connectivity Ltd	88'584		
3M Co	80'061		

Die Verordnung der Zentralbank schreibt die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor. Aufgrund des Handelsvolumens sind vorstehend jedoch alle Verkäufe im Berichtszeitraum aufgeführt.

Derivative Finanzinstrumente sind aus der vorstehenden Aufstellung ausgeklammert, da dem Kauf und Verkauf solcher Instrumente keine Kosten zugeordnet werden können.

Impax Funds (Ireland) PLC

BILANZ ZUM 30. JUNI 2019

		Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund	SUMME
	Erläuterungen	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Vermögenswerte						
	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	270'740'307	68'272'592	28'508'470	50'233'445	417'754'814
	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	6 9'315'257	1'783'165	235'801	1'285'342	12'619'565
	Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	9'512	-	100'076	109'588
	Forderungen aus Zeichnungen	1'370'462	837'061	-	101'554	2'309'077
	Forderung aus Rabatt für Gebührenobergrenze	-	-	14'481	27'790	42'271
	Sonstige Forderungen	5'056	116'406	140	606	122'208
	Dividendenforderungen	271'973	339'023	37'964	26'642	675'602
	Summe Vermögenswerte	281'703'055	71'357'759	28'796'856	51'775'455	433'633'125
Verbindlichkeiten						
	Verbindlichkeiten aus Einlösungen	683	16'288	-	32'155	49'126
	Verwaltungs- und Transferstellengebühren	5 79'544	31'556	23'794	18'904	153'798
	Verwahrstellengebühren	5 23'663	9'336	6'394	10'573	49'966
	Anlageverwaltungsgebühren	5 434'444	99'715	60'773	94'659	689'591
	Verbindlichkeiten für Erwerb von Anlagen	301'205	1'835'004	47'436	95'434	2'279'079
	Sonstige Verbindlichkeiten	368'129	65'096	17'096	23'181	473'502
	Verbindlichkeiten für Ausschüttungen	26'470	-	-	10'448	36'918
	Summe Verbindlichkeiten	1'234'138	2'056'995	155'493	285'354	3'731'980
	Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen	280'468'917	69'300'764	28'641'363	51'490'101	429'901'145

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

BILANZ ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Nettoinventarwert				
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	20'889'802	2'402'579	-	- ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR 2.887	EUR 10.752	-	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund				
Sterling	19'946'750	18'132'706	15'153'625	- ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 3.770	GBP 1.520	GBP 1.866	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	3'802'563	145'916	-	- ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 2.501	USD 1.225	-	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Euro	25'642'543	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR 2.184	-	-	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund				
Sterling	652'375	589'164	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 3.502	GBP 1.454	-	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in US-Dollar	414'161	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 2.141	-	-	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund				
Sterling	17'319	54'715	201'826	118'864
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 1.219	GBP 1.143	GBP 1.787	GBP 1.762
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	27'377'109
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	USD 1.092
Umlaufende ausschüttende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	824'602
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	USD 1.032
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Dänischen				
Kronen	-	-	-	75'000'000 ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	DKK 1.073
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Euro	-	-	-	2'104'069 ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	EUR 1.268
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund				
Sterling	46'636'568	10'481'123	-	6'430'224 ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 1.750	GBP 1.677	-	GBP 1.803
Umlaufende ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund				
Sterling	7'886'692	-	-	682'740 ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 1.156	-	-	GBP 1.128

¹Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurde diese Anteilsklasse für den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund von ‚A‘ in ‚X‘ umbenannt.

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

BILANZ ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Nettoinventarwert				
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in US-Dollar	-	-	-	3'100'697 ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	USD 1.050
Umlaufende ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in US-Dollar	-	-	-	199'402 ¹
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	USD 1.035

¹Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurde diese Anteilsklasse für den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund von ‚A‘ in ‚X‘ umbenannt.

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

BILANZ ZUM 31. Dezember 2018

	Erläuterungen	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	SUMME GBP
Vermögenswerte						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte		168'031'528	58'917'937	2'125'717	38'762'146	267'837'328
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	6	3'413'555	456'561	49'353	1'097'509	5'016'978
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-	57'094	-	-	57'094
Dividendenforderungen		72'247	118'611	839	20'177	211'874
Forderungen aus Zeichnungen		66'575	19'946	19'882	329'256	435'659
Forderung aus Rabatt für Gebührenobergrenze		-	-	6'123	105'477	111'600
Sonstige Forderungen		22'971	159'454	-	343'571	525'996
Summe Vermögenswerte		171'606'876	59'729'603	2'201'914	40'658'136	274'196'529
Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten aus Einlösungen		48'037	67	172	9'671	57'947
Verwaltungs- und Transferstellengebühren	5	64'851	24'717	20'672	14'490	124'730
Verwahrstellengebühren	5	13'872	6'513	4'460	6'098	30'943
Anlageverwaltungsgebühren	5	412'983	157'877	949	216'549	788'358
Verbindlichkeiten für Erwerb von Anlagen		24'581	-	-	13'425	38'006
Sonstige Verbindlichkeiten		220'003	105'138	12'811	362'660	700'612
Summe Verbindlichkeiten		784'327	294'312	39'064	622'893	1'740'596
Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen		170'822'549	59'435'291	2'162'850	40'035'243	272'455'933

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

BILANZ

ZUM 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Nettoinventarwert				
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Dänischen Kronen	-	-	-	75'000'000
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	DKK 0.890
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	21'439'710	2'398'081	-	2'000'360
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR 2.364	EUR 9.637	-	EUR 1.051
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	20'185'403	18'249'971	46'348	4'960'370
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 3.095	GBP 1.366	GBP 1.498	GBP 1.499
Umlaufende ausschüttende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	-	-	-	638'961
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	GBP 0.943
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	3'735'720	270'916	-	3'160'861
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 2.055	USD 1.102	-	USD 0.873
Umlaufende ausschüttende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	-	-	-	199'402
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	USD 0.866
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Euro	497'991	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR 1.793	-	-	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	661'747	32'162	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 2.882	GBP 1.310	-	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in US-Dollar	435'994	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 1.764	-	-	-

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

BILANZ

ZUM 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Nettoinventarwert				
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	16'829	54'715	152'226	118'864
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 0.996	GBP 1.022	GBP 1.428	GBP 1.461
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚M1‘ in Pfund Sterling	-	-	1'854'201	-
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	GBP 1.014	-
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	25'490'053
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	USD 0.908
Umlaufende ausschüttende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	2'095'848
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	USD 0.864
Umlaufende thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	33'401'757	8'918'222	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 1.435	GBP 1.505	-	-
Umlaufende ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	5'859'043	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP 0.951	-	-	-

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

GESAMTERGEBNISRECHNUNG FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

	Erläuterungen	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	SUMME GBP
Erträge						
Dividenden		2'907'272	731'246	223'230	596'535	4'458'283
Rabatt auf Anlageverwaltungsgebühren	5	-	-	8'358	31'698	40'056
Sonstige Erträge		31'684	6'707	546	2'293	41'230
		2'938'956	737'953	232'134	630'526	4'539'569
Aufwendungen						
Anlageverwaltungsgebühren	5	(1'149'959)	(299'593)	(59'824)	(136'711)	(1'646'087)
Verwaltungs- und Transferstellengebühren	5	(72'029)	(32'013)	(16'500)	(29'783)	(150'325)
Verwahrstellengebühren	5	(61'141)	(36'731)	(14'831)	(27'009)	(139'712)
Honorare für Prüfungsleistungen		(19'273)	(5'521)	(1'283)	(3'897)	(29'974)
Honorare des Verwaltungsrats	5	(26'524)	(6'882)	(2'979)	(4'990)	(41'375)
Transaktionskosten		(128'237)	(42'874)	(36'851)	(9'485)	(217'447)
Sonstige Aufwendungen		(72'998)	(16'283)	(8'144)	(13'215)	(110'640)
		(1'530'161)	(439'897)	(140'412)	(225'090)	(2'335'560)
Zinsaufwand		(2'456)	(803)	(258)	(354)	(3'871)
Quellensteuer auf Dividenden		(560'843)	(46'294)	(41'423)	(123'154)	(771'714)
Rückstellung für Kapitalertragsteuern		(131'873)	(9'897)	-	-	(141'770)
Ausschüttungen		(26'470)	-	-	(10'448)	(36'918)
		687'153	241'062	50'041	271'480	1'249'736
Nettoanlagegewinn						
Realisierte Gewinne aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten, netto	3	4'526'370	552'676	219'501	226'797	5'525'344
Realisierte Gewinne aus der Währungsumrechnung, netto		1'178'113	117'231	148'157	27'047	1'470'548
		5'704'483	669'907	367'658	253'844	6'995'892
Veränderung der nicht realisierten Gewinne aus finanziellen Vermögenswerten, netto	3	36'813'768	5'840'345	3'095'819	7'844'185	53'594'117
Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn aus laufender Geschäftstätigkeit						
		43'205'404	6'751'314	3'513'518	8'369'509	61'839'745

Im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 bestanden keine Gewinne oder Verluste, die nicht in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen sind. Alle Erträge stammen aus fortgeführten Geschäftsbereichen.

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

GESAMTERGEBNISRECHNUNG FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. Juni 2018

	Erläuterungen	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	SUMME GBP
Erträge						
Dividenden		1'668'334	1'061'075	32'178	248'821	3'010'408
Rabatt auf Anlageverwaltungsgebühren	5	-	-	980	17'707	18'687
Sonstige Erträge		117'925	183'629	-	-	301'554
		1'786'259	1'244'704	33'158	266'528	3'330'649
Aufwendungen						
Anlageverwaltungsgebühren	5	(748'481)	(423'639)	(119)	(57'753)	(1'229'992)
Verwaltungs- und Transferstellengebühren	5	(54'165)	(36'943)	(16'579)	(23'910)	(131'597)
Verwahrstellengebühren	5	(27'547)	(43'578)	(495)	(5'947)	(77'567)
Honorare für Prüfungsleistungen		(16'477)	(6'107)	(8'604)	(8'621)	(39'809)
Honorare des Verwaltungsrats	5	(25'955)	(19'008)	(511)	(4'769)	(50'243)
Transaktionskosten		(41'368)	(76'017)	(2'457)	(4'107)	(123'949)
Sonstige Aufwendungen		(64'402)	(36'521)	(6'342)	(10'762)	(118'027)
		(978'395)	(641'813)	(35'107)	(115'869)	(1'771'184)
Quellensteuer auf Dividenden		(250'461)	(78'889)	(6'500)	(42'918)	(378'768)
Anlagegewinn/(-verlust), netto		557'403	524'002	(8'449)	107'741	1'180'697
Realisierte Gewinne aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten, netto	3	5'948'327	3'117'322	326'956	231'741	9'624'346
Realisierte Gewinne/(-verluste) aus der Währungsumrechnung, netto		454'327	(284'787)	54'681	(35'054)	189'167
Realisierte Kapitalgewinne, netto		6'402'654	2'832'535	381'637	196'687	9'813'513
Veränderung der nicht realisierten Verluste aus finanziellen Vermögenswerten netto	3	(8'199'189)	(10'407'680)	(242'080)	(805'822)	(19'654'771)
Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender (Verlust)/Gewinn aus laufender Geschäftstätigkeit		(1'239'132)	(7'051'143)	131'108	(501'394)	(8'660'561)

Im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2018 bestanden keine Gewinne oder Verluste, die nicht in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen sind. Alle Erträge stammen aus fortgeführten Geschäftsbereichen.

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

VERÄNDERUNG DES DEN INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUGEORDNETEN NETTOVERMÖGENS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	SUMME GBP
Nettovermögen zum 1. Januar	170'822'549	59'435'291	2'162'850	40'035'243	272'455'933
Den Inhabern					
Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter					
Anteile zuzurechnender Gewinn	43'205'404	6'751'314	3'513'518	8'369'509	61'839'745
<u>Kapitaltransaktionen:</u>					
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen					
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	66'811	609'979	-	- ¹	676'790
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	1'977'721	176'243	25'000'000	- ¹	27'153'964
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	1'618'371	-	-	- ¹	1'618'371
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Euro	47'001'649	-	-	-	47'001'649
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	97'179	816'779	-	-	913'958
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in US-Dollar	19'065	-	-	-	19'065
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	550	-	80'941	-	81'491
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	3'091'928	3'091'928
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	17'942	17'942
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Euro	-	-	-	236'052 ¹	236'052
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	23'469'191	3'194'847	-	2'978'211 ¹	29'642'249
Zeichnungen: Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	2'172'997	-	-	83'875 ¹	2'256'872

¹Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurde diese Anteilsklasse für den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund von ‚A‘ in ‚X‘ umbenannt.

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

ENTWICKLUNG DES INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	SUMME GBP
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen					
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,A' in Euro	(1'442'811)	(571'910)	-	- ¹	(2'014'721)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,A' in Pfund Sterling	(2'845'071)	(349'101)	(42'734)	- ¹	(3'236'906)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,A' in US-Dollar	(1'431'291)	(119'209)	-	- ¹	(1'550'500)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,B' in Euro	(2'074'514)	-	-	-	(2'074'514)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,B' in Pfund Sterling	(128'275)	(10'545)	-	-	(138'820)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,B' in US-Dollar	(54'924)	-	-	-	(54'924)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,M' in Pfund Sterling	-	-	(215)	-	(215)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,M1' in Pfund Sterling	-	-	(2'072'997)	-	(2'072'997)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,S' in US-Dollar	-	-	-	(1'580'587)	(1'580'587)
Einlösungen: Ausschüttende Anteile der Klasse ,S' in US-Dollar	-	-	-	(1'013'077)	(1'013'077)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,X' in Euro	-	-	-	(116'900) ¹	(116'900)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,X' in Pfund Sterling	(2'005'684)	(632'924)	-	(528'282) ¹	(3'166'890)
Einlösungen: Ausschüttende Anteile der Klasse ,X' in Pfund Sterling	-	-	-	(37'375) ¹	(37'375)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ,X' in US-Dollar	-	-	-	(46'438) ¹	(46'438)
Nettovermögen zum 30. Juni 2019	280'468'917	69'300'764	28'641'363	51'490'101	429'901'145

¹Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurde diese Anteilsklasse für den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund von ,A' in ,X' umbenannt.
Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

ENTWICKLUNG DES INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Anzahl der Anteile				
Umlaufende Anteile zum 1. Januar	86'234'194	29'924'066	2'052'775	113'664'720
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile				
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,A' in Euro	28'395	65'169	-	- ¹
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,A' in Pfund Sterling	569'301	118'320	15'133'172	- ¹
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,A' in US-Dollar	866'796	-	-	- ¹
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,B' in Euro	26'265'272	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,B' in Pfund Sterling	29'970	564'502	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,B' in US-Dollar	12'000	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,M' in Pfund Sterling	489	-	49'729	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,S' in US-Dollar	-	-	-	3'849'675
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Ausschüttende Anteile der Klasse ,S' in US-Dollar	-	-	-	24'805
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,X' in Euro	-	-	-	221'054 ¹
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ,X' in Pfund Sterling	14'486'627	1'948'766	-	1'783'056 ¹
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Ausschüttende Anteile der Klasse ,X' in Pfund Sterling	2'027'649	-	-	77'849 ¹

Impax Funds (Ireland) PLC

ENTWICKLUNG DES INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile				
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	(578'303)	(60'671)	-	- ¹
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	(807'954)	(235'584)	(25'895)	- ¹
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	(799'953)	(125'000)	-	- ¹
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Euro	(1'120'720)	-	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	(39'341)	(7'500)	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in US-Dollar	(33'833)	-	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	-	-	(129)	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M1‘ in Pfund Sterling	-	-	(1'854'201)	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	(1'962'619)
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚S‘ in US-Dollar	-	-	-	(1'296'052)
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Euro	-	-	-	(117'345) ¹
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	(1'251'816)	(385'865)	-	(313'202) ¹
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	-	-	-	(34'070) ¹
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in US-Dollar	-	-	-	(60'164) ¹
Umlaufende Anteile zum 30. Juni 2019	125'888'773	31'806'203	15'355'451	115'837'707

¹Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurde diese Anteilsklasse für den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund von ‚A‘ in ‚X‘ umbenannt.

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

VERÄNDERUNG DES DEN INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUGEORDNETEN NETTOVERMÖGENS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. Juni 2018

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	SUMME GBP
Nettovermögen zum 1. Januar	151'184'516	74'742'235	2'863'124	19'366'250	248'156'125
Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender (Verlust)/Gewinn	(1'239'132)	(7'051'143)	131'108	(501'394)	(8'660'561)
Kapitaltransaktionen:					
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen					
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	5'323'145	29'781'349	-	1'952'163	37'056'657
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	892'008	136'211	-	1'435	1'029'654
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	321'818	-	-	-	321'818
Zeichnungen: Thesaurierende Anteilsklasse ‚B‘ in Pfund Sterling	20'741	1'038	-	-	21'779
Zeichnungen: Thesaurierende Anteilsklasse ‚X‘ in Pfund Sterling	14'017'375	4'615'848	-	-	18'633'223
Zeichnungen: Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	3'736'121	-	-	-	3'736'121
Zeichnungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	15'206	-	10'000	56'000	81'206
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen					
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	(3'940'102)	(16'204'433)	-	(246'979)	(20'391'514)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	(3'538'702)	(414'477)	-	(89)	(3'953'268)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	(1'029'033)	-	-	-	(1'029'033)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Euro	(65'479)	-	-	-	(65'479)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	(63'822)	(4'068)	-	-	(67'890)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	(943'331)	(568'782)	-	-	(1'512'113)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in US-Dollar	(179'244)	-	-	-	(179'244)
Einlösungen: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M1‘ in Pfund Sterling	-	-	(916'000)	-	(916'000)
Nettovermögen zum 30. Juni 2018	164'512'085	85'033'778	2'088'232	20'627'386	272'261'481

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

ENTWICKLUNG DES INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. Juni 2018

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Anzahl der Anteile				
Umlaufende Anteile zum 1. Januar	59'693'687	26'233'719	2'745'127	83'812'265
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile				
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	2'287'560	3'106'537	-	215'969
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	266'070	93'995	-	1'081'969
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	178'691	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	6'664	711	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	9'096'605	2'864'850	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	3'641'469			
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	14'400	-	7'154	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile: Ausschüttende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	-	-	-	36'223
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile				
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	(1'764'711)	(1'795'320)	-	(97'122)
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	(1'054'701)	(284'481)	-	(93'698)
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	(596'640)	-	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Euro	(37'110)	-	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	(20'524)	(2'866)	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	(604'727)	(354'404)	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in US-Dollar	(118'878)	-	-	-
Im Berichtszeitraum eingelöste Anteile: Ausschüttende Anteile der Klasse ‚M1‘ in Pfund Sterling	-	-	(845'798)	-
Umlaufende Anteile zum 30. Juni 2018	70'987'855	29'862'741	1'906'483	84'955'606

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

KAPITALFLUSSRECHNUNG FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	SUMME GBP
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit					
Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn aus laufender Geschäftstätigkeit	43'205'404	6'751'314	3'513'518	8'369'509	61'839'745
<i>Bereinigung um:</i>					
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(102'708'779)	(9'354'655)	(26'382'753)	(11'471'299)	(149'917'486)
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Vermögenswerte und Forderungen	(181'811)	(129'782)	(45'623)	314'111	(43'105)
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Verbindlichkeiten und aktiven Rechnungsabgrenzungsposten	497'165	1'746'462	116'601	(360'023)	2'000'205
Netto-Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	(59'188'021)	(986'661)	(22'798'257)	(3'147'702)	(86'120'641)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit					
Erlöse aus der Ausgabe einlösbarer Anteile	75'119'647	3'980'733	25'100'823	6'635'710	110'836'913
Zahlungen für Einlösung von Anteilen	(10'029'924)	(1'667'468)	(2'116'118)	(3'300'175)	(17'113'685)
Netto-Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	65'089'723	2'313'265	22'984'705	3'335'535	93'723'228
Netto-Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5'901'702	1'326'604	186'448	187'833	7'602'587
Überleitung der Zahlungsströme während des Berichtszeitraums					
Netto-Zahlungsmittelbestand zu Beginn des Berichtszeitraums	3'413'555	456'561	49'353	1'097'509	5'016'978
Netto-Zahlungsmittelbestand zum Ende des Berichtszeitraums	9'315'257	1'783'165	235'801	1'285'342	12'619'565
Zinserträge	4'006	321	6	594	4'927
Zinsaufwendungen	2'302	698	244	265	3'509
Bezogene Dividenden	2'707'546	510'834	186'106	590'205	3'994'691

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

Impax Funds (Ireland) PLC

KAPITALFLUSSRECHNUNG FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. Juni 2018

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund GBP	Impax Global Equity Opportunities Fund GBP	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund GBP	TOTAL GBP
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit					
Den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender (Verlust)/Gewinn aus laufender Geschäftstätigkeit	(1'239'132)	(7'051'143)	131'108	(501'394)	(8'660'561)
<i>Bereinigung um:</i>					
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(9'626'041)	(9'259'377)	830'835	(1'148'003)	(19'202'586)
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Vermögenswerte und Forderungen	(82'362)	1'809'209	(170'863)	(39'733)	1'516'251
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten und aktiven Rechnungsabgrenzungsposten	(449'693)	(5'285'341)	132'656	24'562	(5'577'816)
Netto-Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	(11'397'228)	(19'786'652)	923'736	(1'664'568)	(31'924'712)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit					
Erlöse aus der Ausgabe einlösbarer Anteile	24'008'639	34'311'972	10'000	1'982'076	60'312'687
Zahlungen für Einlösung von Anteilen	(9'739'076)	(17'193'001)	(916'000)	(240'342)	(28'088'419)
Netto-Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	14'269'563	17'118'971	(906'000)	1'741'734	32'224'268
Nettozunahme/(-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2'872'335	(2'667'681)	17'736	77'166	299'556
Überleitung der Zahlungsströme während des Berichtszeitraums					
Netto-Zahlungsmittelbestand zu Beginn des Berichtszeitraums	1'345'000	6'003'209	58'961	319'510	7'726'680
Netto-Zahlungsmittelbestand zum Ende des Berichtszeitraums	4'217'335	3'335'528	76'697	396'676	8'026'236
Zinsaufwendungen	(831)	(2'141)	(15)	(1'315)	(4'302)
Bezogene Dividenden	1'457'470	671'771	28'333	234'324	2'391'898

Der Anhang stellt einen integralen Bestandteil des Abschlusses dar.

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

1. Gründung und Organisation

Die Impax Funds (Ireland) plc (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die in Irland unter der Registernummer 393658 gegründet wurde und als Umbrella-Fonds mit haftungsrechtlicher Trennung zwischen den Teilvermögen tätig ist. Die Gesellschaft ist in Irland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäss den OGAW-Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften 2011 in der Fassung der geänderten OGAW-Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften von 2016 (die "OGAW-Verordnungen") zugelassen.

Die Gesellschaft ist in Form eines Umbrella-Fonds organisiert. Jeder Teilvermögen verfügt über ein eigenes Anlageportfolio. Zum 30. Juni 2019 verfügt die Gesellschaft über vier Teilvermögen mit haftungsrechtlicher Trennung untereinander, wobei für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund neun Anteilklassen aufgelegt wurden, für den Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund sechs Anteilklassen, für den Impax Global Equity Opportunities Fund zwei Anteilklassen und für den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund neun Anteilklassen.

Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, die Aktiva eines Teilvermögens für die Verbindlichkeiten eines anderen Teilvermögens der Gesellschaft zu verwenden. Dementsprechend haben Parteien, die mit der Gesellschaft Verträge abschliessen, keinen Rückgriff auf Vermögenswerte eines Teilvermögen zur Erfüllung von Verbindlichkeiten, die nicht für Rechnung dieses Teilvermögens eingegangen wurden. Diese Bestimmung gilt für Insolvenzverwalter, Prüfer, Liquidatoren, vorläufige Liquidatoren und alle anderen Gläubiger. Da diese Bestimmung noch nicht vor Gericht geprüft wurde, bleibt ein gewisses Risiko bestehen.

Bestimmte Anteilklassen der Gesellschaft sind an der Irish Stock Exchange kotiert.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Grundlage der Abschlusserstellung

Der verkürzte Abschluss der Gesellschaft wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 „Zwischenberichterstattung“ sowie irischem Recht erstellt, letzteres bestehend aus dem Companies Act 2014, den OGAW-Verordnungen und der Verordnung der irischen Zentralbank von 2019 zum Gesetz (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013, Artikel 48(1) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) [Central Bank of Ireland (Supervision & Enforcement) Act 2013, (Section 48(1)) (Undertakings for collective investments in Transferable Securities) (der „Verordnung der Zentralbank“).

Der verkürzte Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung und nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die erfolgswirksame Folgebewertung der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten (darunter derivativer Finanzinstrumente) zum beizulegenden Zeitwert.

Der Zwischenbericht und der verkürzte ungeprüfte Abschluss enthalten nicht alle Informationen und Offenlegungen, die für den vollständigen Jahresabschluss erforderlich sind, und sollten im Zusammenhang mit dem geprüften Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018 gelesen werden, der in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“) und irischem Recht, bestehend aus dem Companies Act 2014, den OGAW-Verordnungen und der Verordnung der Zentralbank, erstellt wurde. Die von der Gesellschaft in diesem verkürzten Abschluss angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie die Berechnungsmethoden entsprechen denen, die von der Gesellschaft in ihrem Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr verwendet wurden.

Der verkürzte Abschluss wurde auf der Grundlage des am 28. Juni 2019 ermittelten Nettoinventarwerts („NIW“) und der Zeichnungen und Einlösungen bis zu diesem Stichtag erstellt.

Berichtswährung dieses verkürzten Abschlusses ist das Pfund Sterling („GBP“).

**ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019**

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

b) Standards und Änderungen bestehender Standards mit Gültigkeit ab 1. Januar 2019

Im Oktober 2017 wurden Änderungen von IFRS 9 bezüglich vorzeitiger Kündigungsmöglichkeiten mit negativem Entgelt und Modifizierungen bei finanziellen Verbindlichkeiten herausgegeben. Diese Änderungen ermöglichen es Unternehmen, einige finanzielle Vermögenswerte mit vorzeitiger Kündigungsmöglichkeit und sogenanntem negativem Entgelt zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten. Die Änderung ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen, d.h. ein Jahr nach dem Inkrafttreten von IFRS 9. Eine vorzeitige Anwendung ist zulässig. Dies wird es den Unternehmen ermöglichen, die Änderung bei der erstmaligen Anwendung von IFRS 9 zu übernehmen, allerdings ist eine vorzeitige Anwendung für Unternehmen in der EU erst nach Billigung des Standards möglich. Diese Änderung an IFRS 9 hatte keine Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragslage oder die Angaben in den Abschlüssen der Gesellschaft.

IFRIC 23 „Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung“ wurde vom International Accounting Standards Board („IASB“) am 7. Juni 2017 veröffentlicht und ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. IFRIC 23 stellt klar, wie die Ansatz- und Bewertungsvorschriften von IAS 12 „Ertragsteuern“ bei Unsicherheiten bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung anzuwenden sind. Dieser Standard hatte keine Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragslage oder die Angaben in den Abschlüssen der Gesellschaft.

Im Dezember 2017 wurden die „Jährlichen Verbesserungen der IFRS, Zyklus 2015-2017“ veröffentlicht. Dies sind geringfügige Änderungen, die IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“, IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“, IAS 12 „Ertragsteuern“ und IAS 23 „Fremdkapitalkosten“ betreffen. Diese Änderungen gelten für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. Dieser Standard hatte keine Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragslage oder die Angaben in den Abschlüssen der Gesellschaft.

c) Neue Standards, Änderungen und Auslegungen, die veröffentlicht, aber für den am 1. Januar 2019 beginnenden Berichtszeitraum noch nicht in Kraft getreten sind und nicht vorzeitig angewendet wurden

Es gibt keine noch nicht in Kraft getretenen Standards, Auslegungen oder Änderungen bestehender Standards, die voraussichtlich wesentliche Auswirkungen auf die Gesellschaft haben werden.

**ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019**

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	30. Juni 2019 GBP	30. Juni 2018 GBP
Erfolgswirksame Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten, netto		
Realisierte Gewinne aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten, netto	4'526'370	5'948'327
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus finanziellen Vermögenswerten, netto	36'813'768	(8'199'189)
(Gewinne)/Verluste gesamt	41'340'138	(2'250'862)
Veränderung des beizulegenden Zeitwerts zu Handelszwecken gehaltener Vermögenswerte, netto	41'340'138	(2'250'862)
Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	30. Juni 2019 GBP	30. Juni 2018 GBP
Erfolgswirksame Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten, netto		
Realisierte Gewinne aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten, netto	552'676	3'117'322
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus finanziellen Vermögenswerten, netto	5'840'345	(10'407'680)
(Gewinne)/Verluste gesamt	6'393'021	(7'290'358)
Veränderung des beizulegenden Zeitwerts zu Handelszwecken gehaltener Vermögenswerte, netto	6'393'021	(7'290'358)
Impax Global Equity Opportunities Fund	30. Juni 2019 GBP	30. Juni 2018 GBP
Erfolgswirksame Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten, netto		
Realisierte Gewinne aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten, netto	219'501	326'956
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus finanziellen Vermögenswerten, netto	3'095'819	(242'080)
Gewinn gesamt	3'315'320	84'876
Veränderung des beizulegenden Zeitwerts zu Handelszwecken gehaltener Vermögenswerte, netto	3'315'320	84'876
Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund	30. Juni 2019 GBP	30. Juni 2018 GBP
Erfolgswirksame Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten, netto		
Realisierte Gewinne aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten, netto	226'797	231'741
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus finanziellen Vermögenswerten, netto	7'844'185	(805'822)
(Gewinne)/Verluste gesamt	8'070'982	(574'081)
Veränderung des beizulegenden Zeitwerts zu Handelszwecken gehaltener Vermögenswerte, netto	8'070'982	(574'081)

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

4. Bemessungshierarchie

IFRS 7 Finanzinstrumente: Angaben – Verbesserte Angaben zu Finanzinstrumenten machen es erforderlich, dass die Gesellschaft die Bemessungen des beizulegenden Zeitwerts nach einer Bemessungshierarchie klassifiziert, die die Relevanz der für diese Bemessungen verwendeten Inputfaktoren widerspiegelt.

Die Bemessungshierarchie hat die folgenden Stufen:

- Stufe 1: Kotierte Preise (unbereinigt) in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden.
- Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen kotierten Preise, die für den Vermögenswert bzw. die Schuld entweder direkt (das heisst als Preis), oder indirekt (das heisst abgeleitet vom Preis) zu beobachten sind.
- Stufe 3: Bestimmte Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Schuld, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten beruhen (das heisst nicht beobachtbare Inputfaktoren).

Die Stufe in der Bemessungshierarchie, auf der die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts in ihrer Gesamtheit eingestuft wird, richtet sich nach dem Inputfaktor mit der niedrigsten Stufe, der für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts in ihrer Gesamtheit relevant ist. Zu diesem Zweck wird die Relevanz eines Inputfaktors für die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts in ihrer Gesamtheit beurteilt. Werden bei einer Bemessung des beizulegenden Zeitwerts beobachtbare Inputfaktoren verwendet, bei denen erhebliche Anpassungen auf der Grundlage nicht beobachtbarer Inputfaktoren notwendig sind, so handelt es sich hierbei um eine Bemessung der Stufe 3. Bei der Beurteilung der Relevanz eines bestimmten Inputfaktors für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts sind Ermessensentscheidungen und die Berücksichtigung von Faktoren erforderlich, die für den Vermögenswert oder die Schuld spezifisch sind.

Die Inputfaktoren kommen bei der Anwendung der verschiedenen Bewertungstechniken zum Einsatz und beziehen sich im Wesentlichen auf die Annahmen, die die Marktteilnehmer für Bewertungsentscheidungen verwenden, einschliesslich der Risikoannahmen. Zu den Inputfaktoren können Preisinformationen, Volatilitätsstatistiken, spezifische und allgemeine Kreditdaten, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren gehören. Die Stufe eines Finanzinstruments innerhalb der Bemessungshierarchie beruht auf der niedrigsten Stufe aller Inputfaktoren, die für die Bemessung seines beizulegenden Zeitwerts relevant sind. Bei der Entscheidung darüber, was „beobachtbar“ ist, werden vom Anlageverwalter jedoch erhebliche Ermessensentscheidungen verlangt. Der Anlageverwalter definiert beobachtbare Daten als Marktdaten, die ohne Weiteres verfügbar sind, regelmässig verteilt oder aktualisiert werden, zuverlässig, nachprüfbar und nicht geschützt sind und die von unabhängigen Quellen stammen, die aktiv am betreffenden Markt beteiligt sind. Die Einstufung eines Finanzinstruments in der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht unbedingt dem Risiko dieses Instruments aus der Sicht des Anlageverwalters.

Der beizulegende Zeitwert ist keine unternehmensspezifische Kennzahl, sondern eine marktbasierende Kennzahl, die aus Sicht eines Marktteilnehmers betrachtet wird. Selbst wenn Marktannahmen nicht ohne Weiteres verfügbar sind, werden daher die eigenen Annahmen des Anlageverwalters als die Annahmen festgelegt, die Marktteilnehmer bei der Preisfestsetzung des Vermögenswerts oder der Schuld zum Bemessungszeitpunkt verwenden würden. Der Anlageverwalter verwendet Preise und Inputfaktoren, die zum Bewertungsstichtag aktuell sind, auch bei Perioden mit Marktverwerfungen. In Zeiten von Marktverwerfungen kann die Beobachtbarkeit von Preisen und Inputfaktoren für viele Wertpapiere eingeschränkt sein. Dieser Zustand könnte dazu führen, dass ein Wertpapier in eine niedrigere Stufe der Bemessungshierarchie umklassifiziert wird.

Sämtliche von den Teilvermögen zu Handelszwecken gehaltenen, börsenkotierten Aktien werden in Stufe 1 eingestuft (31. Dezember 2018: Stufe 1).

Alle anderen übertragbaren Wertpapiere, das heisst die Private-Equity-Wertpapiere, die vom Impax Environmental Markets (Ireland) Fund gehalten und vom Anlageverwalter bewertet werden, werden in Stufe 3 eingestuft (31. Dezember 2018: Stufe 3).

Bewertungstechniken

Wenn die Marktwerte börsenkotierter Aktien zum Bilanzstichtag auf kotierten Marktpreisen oder verbindlichen Händlerpreiskotierungen ohne Abzug von Transaktionskosten basieren, werden die Instrumente in die Stufe 1 eingestuft. Hält die Gesellschaft Vermögenswerte und Verbindlichkeiten mit sich kompensierenden Marktrisiken, verwendet sie Mittelkurse zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts der sich kompensierenden Risikopositionen.

**ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019**

4. Bemessungshierarchie (Fortsetzung)

Bewertungstechniken (Fortsetzung)

Bei allen anderen Finanzinstrumenten wird der beizulegende Zeitwert mittels Bewertungstechniken ermittelt. Zu den Bewertungstechniken gehören Barwertmethoden, der Vergleich mit ähnlichen Instrumenten, für die marktbeobachtbare Preise vorliegen, Optionspreismodelle und andere relevante Bewertungsmodelle.

Zu den Instrumenten der Stufe 3 gehören Instrumente, für die es derzeit keinen aktiven Markt gibt (beispielsweise Anlagen in einem privaten Fonds, Private Equity-Papiere und/oder Aktien, die vom Anlageverwalter mit Null bewertet werden). Bei der Bewertung solcher Instrumente verwendet die Gesellschaft einen branchenüblichen Bewertungsansatz. Einige der Inputfaktoren, die bei diesem Ansatz verwendet werden, sind möglicherweise nicht marktbeobachtbar und werden daher auf der Grundlage von Annahmen geschätzt. Zum 30. Juni 2019 wurden die vom Impax Environmental Markets (Ireland) Ltd Fund gehaltenen Wertpapiere der Stufe 3 unter Verwendung von (a) aktuellen Geschäften mit Aktien eines zugrundeliegenden Unternehmens, (b) Bewertungen des diskontierten Werts künftiger Zahlungsströme und (c) einem Abzinsungsfaktor bewertet. Das Ergebnis ist stets eine Schätzung oder ein Näherungswert, der nicht mit Sicherheit bestimmt werden kann, und die angewandten Bewertungstechniken spiegeln möglicherweise nicht alle Faktoren wider, die für die Positionen des Teilvermögens relevant sind. Die Bewertungen werden daher gegebenenfalls angepasst, um zusätzliche Faktoren wie Modellrisiko, Liquiditätsrisiko und Kontrahentenrisiko zu berücksichtigen.

Die Wertpapiere der Stufe 3 werden vom Anlageverwalter nach Treu und Glauben auf der Grundlage der Schätzung des beizulegenden Zeitwerts zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 bewertet. Der Anlageverwalter hält diese Wertpapiere unter ständiger Beobachtung. Erfolgt eine Transaktion zu einem Preis, der nicht marktüblichen Konditionen entspricht, würde der Anlageverwalter prüfen, ob er diesen Preis (nach oben oder unten) anpassen sollte, um eine angemessenere Bewertung zu erhalten. In den meisten Fällen geht die Bewertung von den Anschaffungskosten aus und wird aufgrund von Folgegeschäften mit demselben Wertpapier nach oben oder unten angepasst.

Angesichts der mit der Schätzung des beizulegenden Zeitwerts verbundenen Unsicherheiten können die tatsächlichen Beträge von den verwendeten Schätzungen abweichen, und die Unterschiede können erheblich sein. Die Bewertungsannahmen spiegeln die am Bilanzstichtag geltenden Bedingungen.

Die folgende Tabelle enthält Angaben zu den wesentlichen nicht beobachtbaren Inputfaktoren, die zum 30. Juni zur Bemessung von in Stufe 3 der Bemessungshierarchie eingestuftem Finanzinstrumenten verwendet wurden.

Der Anlageverwalter hat eine nach seiner Sichtweise „angemessene Verschiebung“ in den einzelnen Schlüsselmärkten angesetzt, um die Bewertungsänderung der nach Stufe 3 bewerteten Instrumente für die Zwecke der nachstehenden Marktsensitivitätsanalyse zu schätzen.

**ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019**

4. Bemessungshierarchie (Fortsetzung)

Bewertungstechniken (Fortsetzung)

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund

30. Juni 2019

Beschreibung	Beizulegender Zeitwert zum 30. Juni 2019	Bewertungs- technik	Nicht beobachtbare Inputfaktoren	Angeme- ssene mögliche Verschie- bung +/- (Absolutwert)	Bewertungs- änderung +/-
Beteiligungspapiere:					
Emergya Wind Technologies Holdings	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
New Earth Recycling & Renewables (Infrastructure)	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Pelamis Wave Power Ltd	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Pelamis Wave Power Ltd – Vorzugsaktien Serie A	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Pelamis Wave Power Ltd – Vorzugsaktien Serie B	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Ensyn Corporation	2'254'239	Aktuelle Transaktionen	Abzinsungssatz	25%	563'560
Ensyn Corporation – Vorzugsaktien Serie A	1'100'051	Aktuelle Transaktionen	Abzinsungssatz	25%	275'013

**ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019**

4. Bemessungshierarchie (Fortsetzung)

Bewertungstechniken (Fortsetzung)

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund

31. Dezember 2018

Beschreibung	Beizulegender Zeitwert zum 31. Dezember 2018	Bewertungs- technik	Nicht beobachtbare Inputfaktoren	Angeme- ssene mögliche Verschie- bung +/- (Absolutwert)	Bewertungs- änderung +/-
Beteiligungspapiere: Emergya Wind Technologies Holdings	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
New Earth Recycling & Renewables (Infrastructure)	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Pelamis Wave Power Ltd	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Pelamis Wave Power Ltd – Vorzugsaktien Serie A	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Pelamis Wave Power Ltd – Vorzugsaktien Serie B	-	Erzielbarkeit	k.A.	5%	-
Ensyn Corporation	2'956'489	Aktuelle Transaktionen	Abzinsungssatz	25%	474'234
Ensyn Corporation – Vorzugsaktien Serie A	1'442'742	Aktuelle Transaktionen	Abzinsungssatz	25%	185'887

In den Berichtszeiträumen bis 30. Juni 2019 und bis 31. Dezember 2018 erfolgten keine Wechsel zwischen den Stufen.

Die folgenden Tabellen zeigen die Entwicklung der nach Stufe 3 bewerteten Instrumente für den Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 und das Geschäftsjahr bis 31. Dezember 2018, aufgeschlüsselt nach Klassen von Finanzinstrumenten.

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund

**Nicht börsenkotierte Aktien, erfolgswirksam
zum beizulegenden Zeitwert**

	30. Juni 2019 GBP	31. Dezember 2018 GBP
Eröffnungsbilanz	4'399'231	5'522'443
Summe der erfolgswirksam erfassten	(1'044'941)	(1'123'212)
Schlussbilanz	3'354'290	4'399'231
Summe der erfolgswirksam erfassten Gewinne seit Ersterwerb für zum Ende des	1'595'545	2'640'487

Zum 30. Juni 2019 hielt der Impax Environmental Markets (Ireland) Fund (der „Fonds“) 1'694'106 (31. Dezember 2018): 1'694'106) Aktien von New Earth Recycling & Renewables (Sektor Infrastruktur) („NERR“). Der Fonds hält diese Position seit mehreren Jahren.

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

4. Bemessungshierarchie (Fortsetzung)

Bewertungstechniken (Fortsetzung)

Die Europäische Wertpapieraufsichtsbehörde („ESMA“) gab am 20. November 2012 eine Stellungnahme ab („die Stellungnahme“), die darauf abzielte, die Zulassungskriterien für offene Investmentfonds, in die ein OGAW investieren darf, zu präzisieren. Infolge dieser Stellungnahme darf ein OGAW nur in Anteile eines Organismus für gemeinsame Anlagen im Sinne von Artikel 50 Absatz 1 Buchstabe e) der OGAW-Richtlinie 2009/65/EG investieren. Offene Investmentfonds, die die Kriterien nicht erfüllten, waren als Vermögenswerte für einen OGAW damit nicht mehr zugelassen. Portfolioanpassungen zur Einhaltung der mit der Stellungnahme erfolgten Vorgabe waren bis zum 31. Dezember 2013 durchzuführen.

Nach Veröffentlichung der Stellungnahme überprüfte der Anlageverwalter die Positionen des Fonds und stellte fest, dass eine Anlage in NERR den Kriterien der Stellungnahme für zulässige Vermögenswerte nicht erfüllte.

Am 11. Oktober 2013 stellte der Anlageverwalter einen unwiderruflichen Antrag auf Einlösung der Position des Fonds in NERR, um die Frist der ESMA bis 31. Dezember 2013 einzuhalten. Der Anlageverwalter erklärte seinerzeit gegenüber dem Verwaltungsrat und der Verwahrstelle, dass die Position in NERR illiquide sei und dass alle Anstrengungen unternommen würden, um den Rückkauf der Position in NERR zu einem angemessenen Preis zu erreichen, um die Vorgaben der ESMA zu erfüllen, dass der vollständige Rückkauf aber einige Zeit in Anspruch nehmen könne. Der Einlösungsantrag wurde von NERR angenommen.

Am 28. November 2013 gab NERR jedoch bekannt, dass ihre Beteiligung New Earth einen Börsengang anstrebt und dass in Anbetracht des Börsengangs die Einlösungen von NERR-Aktien ausgesetzt werden sollen. Infolgedessen konnte der Fonds seine Position in NERR nicht verkaufen und hält daher seit dem 1. Januar 2014 weiterhin eine Position in NERR als einem nicht zugelassenen Vermögenswert.

Der Börsengang hat nicht stattgefunden, und es ist kein mögliches Liquiditätsereignis eingetreten. NERR wurde inzwischen per Gerichtsbeschluss aufgelöst, und es wurden Liquidatoren eingesetzt. Die Position ist jedoch zum 30. Juni 2019 noch im Portfolio des Fonds enthalten. Infolgedessen erfüllt der Fonds nicht die Anforderungen von Artikel 50 Absatz 1 Buchstabe e) der OGAW-Richtlinie 2009/65/EG. Der beizulegende Zeitwert von NERR bleibt zum 30. Juni 2019 bei Null (31. Dezember 2018: Null).

Bei der Schätzung des beizulegenden Zeitwerts hat der Anlageverwalter alle relevanten Daten in Bezug auf diese Anlage berücksichtigt und kommt weiterhin zu dem Schluss, dass die Wahrscheinlichkeit einer Wertaufholung gering ist, weshalb er die Position mit Null bewertet (31. Dezember 2018: Null).

Der Impax Environmental Markets (Ireland) Fund hält eine bedeutende Beteiligung an einer nicht börsenkotierten Gesellschaft, der Ensyn Corporation („Ensyn“), die zum 30. Juni 2019 einen Anteil von 1.20% am Nettoinventarwert hatte. Im Jahresbericht 2018 des Fonds hatten wir über ein rückwirkendes „Wertberichtigungsereignis“ berichtet, das zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts um 0.85% zum 31. Dezember 2018 führte. Im Berichtszeitraum für diesen Zwischenbericht nahm der Anlageverwalter eine weitere Bewertungskürzung für die Position vor, da es aufgrund einer Kapitalmassnahme zu einer Verwässerung kam, die sich mit weiteren 0.57% negativ auf den NIW des Fonds auswirkte.

Eine Anpassung der Bewertung dieser Position war zum 30. Juni 2019 nicht erforderlich.

**ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019**

4. Bemessungshierarchie (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019 hatten die Positionen des Fonds in Emergya Wind Technologies Holdings, Pelamis Wave Power Ltd und New Earth Recycling & Renewables (Sektor Infrastruktur) einen Marktwert von Null (31. Dezember 2018: Null), da die Anlageverwaltung der Ansicht war, dass die Wahrscheinlichkeit, in Zukunft einen Wert aus diesen Anlagen zu beziehen, minimal ist. Alle diese Anlagen befinden sich in Liquidation und werden als Anlagen der Stufe 3 geführt (31. Dezember 2018: Stufe 3).

Alle anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die von den Teilvermögen zu den Stichtagen 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 gehalten werden, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet; ihre Buchwerte stellen einen angemessenen Näherungswert des beizulegenden Zeitwerts dar. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente wurden aufgrund ihres liquiden Charakters als Vermögenswert der Stufe 1 eingestuft. Alle anderen gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die oben nicht erwähnt sind, wurden in Stufe 2 eingestuft.

5. Gebühren

Anlageverwaltungsgebühren

Gemäss den Bestimmungen der Anlageverwaltungsvereinbarung zahlt die Gesellschaft an den Anlageverwalter eine Gebühr, die auf der Grundlage des Nettoinventarwerts („NIW“) für alle in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Anteilsklassen gilt.

Klasse	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
Euro ‚A‘	1.00%	1.00%	-	0.80%
Pfund Sterling ‚A‘	1.00%	1.00%	0.75%	0.80%
USD ‚A‘	1.00%	1.00%	-	0.80%
Euro ‚B‘	1.50%	1.50%	-	-
Pfund Sterling ‚B‘	1.50%	1.50%	-	-
USD ‚B‘	1.50%	1.50%	-	-
Pfund Sterling ‚M‘	-	-	-	-
Pfund Sterling ‚M1‘	-	-	-	-
Euro ‚S‘	-	-	-	0.40%
Pfund Sterling ‚S‘	-	-	-	0.40%
USD ‚S‘	-	-	-	0.40%
Dänische Krone ‚X‘	-	-	-	0.80%
Pfund Sterling ‚X‘	0.80%	0.75%	-	-

Für die thesaurierenden Anteile der Klassen ‚M‘ und ‚M1‘ in Pfund Sterling ist keine Anlageverwaltungsgebühr zu bezahlen. Die Anlageverwaltungsgebühr wird täglich abgegrenzt und ist monatlich für den Vormonat fällig. Die Gesellschaft ersetzt dem Anlageverwalter alle von diesem verauslagten Kosten (einschliesslich der darauf entfallenden Umsatzsteuer). Zu solchen verauslagten Kosten gehören auch Transaktionskosten, sofern diese zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden und dem Anlageverwalter im Rahmen der Erfüllung seiner Pflichten aus dem Anlageverwaltungsvertrag entstehen.

Die zum Bilanzstichtag geschuldeten Anlageverwaltungsgebühren beliefen sich auf GBP 689'591 (31. Dezember 2018: GBP 788'358).

Die Summe der im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 erhobenen Anlageverwaltungsgebühren belief sich auf GBP 1'646'087 (30. Juni 2018: GBP 1'646'087).

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

5. Gebühren (Fortsetzung)

Die laufenden Kosten („OCR“) für die Anteilsklassen ‚A‘ und ‚X‘ des Impax Global Equity Opportunities Fund sind auf 1.20% begrenzt, während sie für die Anteilsklasse ‚X‘ des Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund auf 0.80% begrenzt sind. Mit der Impax Asset Management Limited wurde vereinbart, dass alle Ausgaben, die über diese Grenze hinausgehen, an die Fonds zurückzuzahlen sind. In Bezug auf die vereinbarte Kappung der OCR-Gebühren hat sich die Impax Asset Management Limited bereit erklärt, einen Betrag von GBP 8'358 (30. Juni 2018: GBP 980) bzw. GBP 31'698 (30. Juni 2018: GBP 17'707) an den Impax Global Equity Opportunities Fund bzw. den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund zurückzuzahlen, wovon GBP 14'481 (31. Dezember 2018: GBP 6'123) bzw. GBP 27'790 (31. Dezember 2018: GBP 105'477) an den Impax Global Equity Opportunities Fund bzw. den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund zum 30. Juni 2019 ausstanden.

Verwaltungs- und Transferstellengebühren

Die BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“) ist für die Gesellschaft als Verwaltungsstelle tätig. Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr, die täglich abgegrenzt wird und monatlich für den Vormonat zu zahlen ist. Die Gebührenhöhe liegt bei maximal 0.04% des NIW der Teilvermögen (ggf. zzgl. MwSt.), vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von GBP 24'000 pro Teilvermögen. Darüber hinaus hat die Verwaltungsstelle Anspruch auf die Zahlung von Gebühren für ihre Tätigkeit als Register- und Transferstelle, auf Transaktionsgebühren (die zu den marktüblichen Sätzen berechnet werden) auf der Grundlage der von der Gesellschaft durchgeführten Geschäfte, der Anzahl der von der Verwaltungsstelle vorgenommenen Zeichnungen, Einlösungen, Umtausche und Übertragungen von Anteilen, auf Vergütung des Zeitaufwands für Dienstleistungen für die Anteilinhaber der Gesellschaft und schliesslich auf Erstattung von betrieblichen Aufwendungen. Die Verwaltungsstelle hat ausserdem Anspruch auf Rückerstattung aller Auslagen, die ihr für Rechnung der Gesellschaft entstanden sind, einschliesslich angemessener Anwaltskosten (nach Billigung durch den Anlageverwalter), Porto, Telekommunikationsgebühren und sonstiger Aufwendungen.

Die zum Bilanzstichtag geschuldeten Verwaltungsstellen- und Transferstellengebühren beliefen sich auf GBP 153'798 (31. Dezember 2018):

Die Summe der im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 erhobenen Verwaltungsstellen- und Transferstellengebühren belief sich auf GBP 150'325 (30. Juni 2018):

Verwahrstellengebühren

Die Verwahrstelle ist ein verbundenes Unternehmen der Verwaltungsstelle und erbringt für die Gesellschaft Depotbankdienstleistungen. Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Verwahrstellengebühr, die täglich abgegrenzt wird und monatlich für den Vormonat in Höhe von jährlich 0.0175% des NIW der Teilvermögen fällig ist. In diesem Betrag sind die Gebühren von Unterdepotbanken enthalten. Für diese Gebühr gilt eine Mindestjahresgebühr von EUR 20'000 (ggf. zzgl. MwSt.) pro Teilvermögen. Darüber hinaus hat die Verwahrstelle Anspruch auf die Zahlung bestimmter Gebühren (zu handelsüblichen Sätzen) auf der Grundlage der von der Gesellschaft abgewickelten Geschäfte. Diese Gebühren werden täglich abgegrenzt und sind monatlich für den Vormonat zahlbar. Die Verwahrstelle hat gegenüber der Gesellschaft bestätigt, dass die Depot- und Bearbeitungsgebühren der Unterdepotbanken die handelsüblichen Sätze nicht überschreiten werden. Die Verwahrstelle hat Anspruch auf Erstattung angemessener Auslagen, die ihr ordnungsgemäss entstanden sind, einschliesslich Telefon- und Faxgebühren, Stempelgebühren und Registrierungsgebühren.

Die zum Bilanzstichtag geschuldeten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf GBP 49'966 (31. Dezember 2018):

Die Summe der im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 erhobenen Verwahrstellengebühren belief sich auf GBP 139'712 (30. Juni 2018):

Verwaltungsratshonorar

Die Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf eine Vergütung für ihre Dienste zu einem jeweils vom Verwaltungsrat festgelegten Satz, wobei die Gesamtvergütung des Verwaltungsrats pro Jahr jedoch EUR 120'000 nicht übersteigen darf. Herr Zack Wilson erhält von der Gesellschaft kein Verwaltungsratshonorar.

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

5. Gebühren (Fortsetzung)

Verwaltungsratshonorar (Fortsetzung)

Die Summe der zum Bilanzstichtag geschuldeten Verwaltungsratshonorare belief sich auf GBP 26'932 (31. Dezember 2018:

Die Summe der im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 erhobenen Verwaltungsratshonorare belief sich auf GBP 41'375 (30. Juni 2018:

Zu den sonstigen Kosten für den Verwaltungsrat im Berichtszeitraum gehören die Versicherung des Verwaltungsrats in Höhe von GBP 8'247 (30. Juni 2018:

6. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die bei der Verwahrstelle gehaltenen Barmittel beliefen sich zum 30. Juni 2019 auf 3.32% (31. Dezember 2018: 2.00%) des den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens des Impax Environmental Markets (Ireland) Fund, 2.57% (31. Dezember 2018: 0.77%) des den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens des Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund, 0.82% (31. Dezember 2018: 2.28%) des den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens des Impax Global Equity Opportunities Fund und 2.50% (31. Dezember 2018: 2.74%) des den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens des Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund.

Auf dem Sammelkonto befanden sich zum Bilanzstichtag keine Barmittel.

Folgende dem Sammelkonto zugeordneten Guthaben sind in den Barmittelguthaben der Teilvermögen zum 31. Dezember 2018 enthalten:

		Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	Impax Global Equity Opportunities Fund	Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund
31. Dezember 2018					
Barmittel	GBP	-	(3'307)	-	-

7. Währungs- und Wechselkurse

Die Wechselkurse zum 30. Juni 2019 waren:

AUD	1.814	EUR	1.118	KRW	1'469.508	THB	39.030
CAD	1.663	HKD	9.943	NOK	10.851	TWD	39.529
CHF	1.241	INR	87.850	PHP	65.206	USD	1.273
DKK	8.341	JPY	137.119	SEK	11.808		

Die Wechselkurse zum 31. Dezember 2018 waren:

AUD	1.809	EUR	1.114	KRW	1'421.121	THB	41.470
CAD	1.740	HKD	9.972	NOK	11.029	TWD	39.148
CHF	1.256	INR	88.919	PHP	66.974	USD	1.274
DKK	8.314	JPY	139.737	SEK	11.292		

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

8. Anteilskapital und einlösbare, gewinnberechtigter Anteile

Die Gesellschaft wurde am 15. November 2004 in Irland als Public Limited Company mit der Registernummer 393658 nach dem Companies Act 2014 gegründet. Sie verfügt über ein genehmigtes Anteilskapital von EUR 100'000'300'000, verteilt auf 100'000'000'000 nennwertlose, gewinnberechtigter Anteile und 300'000 Gründeranteile mit einem Nennwert von je EUR 1'00. Zum Bilanzstichtag waren zwei Gründungsanteile im Umlauf, von denen sich einer im Besitz des Anlageverwalters befindet. Da nur gewinnberechtigter Anteile eine Beteiligung an der Gesellschaft verbriefen können, begründen die Gründeranteile keine Ansprüche oder Beteiligung an der Gesellschaft. Die Gründeranteile sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft und werden in den Abschlüssen nur durch diesen Vermerk offengelegt. Die mit den Anteilen mit Gewinnbeteiligung verbundenen Rechte stellen sich wie folgt dar:

Einlösbare, gewinnberechtigte Anteile

Das den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen entspricht zu jedem Zeitpunkt dem NIW der Gesellschaft. Die gewinnberechtigten Anteile stellen im Wesentlichen eine Verbindlichkeit der Gesellschaft gegenüber den Anteilhabern gemäss IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“ dar, da sie auf Wunsch des Anteilhabers zurückgekauft werden können.

Die Rücknahme der einlösbaren Anteile kann an jedem Handelstag oder an einem anderen vom Verwaltungsrat gegebenenfalls festgelegten Tag (Bewertungstag) zum NIW pro Anteil auf der Grundlage von Marktmittelkursen erfolgen. Unter Handelstag ist jeder Geschäftstag zu verstehen. Der Anteilhaber muss den Rückkauf mindestens einen Geschäftstag vor dem Handelstag oder dem sonstigen vom Verwaltungsrat festgelegten Termin beantragen.

Die Inhaber von gewinnberechtigten Anteilen haben Anspruch auf Bezug aller von der Gesellschaft beschlossenen und ausgezahlten Dividenden. Bei der Abwicklung der Gesellschaft haben die Inhaber Anspruch auf Erstattung ihres Kapitals auf der Grundlage des NIW pro Anteil der Gesellschaft.

9. Eventualverbindlichkeiten

Zum Ende des Berichtszeitraums bestanden keine Eventualverbindlichkeiten (31. Dezember 2018: Null).

10. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile

Im Berichtszeitraum bestanden keine Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (30. Juni 2018: null).

11. Effiziente Portfolioverwaltung

Die Gesellschaft hat derzeit nicht die Absicht, in Einrichtungen für gemeinsame Anlagen oder in derivative Finanzinstrumente zu Anlagezwecken oder zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung zu investieren oder zu beliebigem Zweck Devisentermingeschäfte einzusetzen.

12. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Der Impax Environmental Markets (Ireland) Fund hält eine bedeutende Beteiligung an einer nicht börsenkotierten Gesellschaft, der Ensyn Corporation („Ensyn“), die zum 30. Juni 2019 einen Anteil von 1.20% am Nettoinventarwert hatte. Im Jahresbericht 2018 des Fonds hatten wir über ein rückwirkendes „Wertberichtigungsereignis“ berichtet, das zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts um 0.85% zum 31. Dezember 2018 führte. Im Berichtszeitraum für diesen Zwischenbericht nahm der Anlageverwalter eine weitere Bewertungskürzung für die Position vor, da es aufgrund einer Kapitalmassnahme zu einer Verwässerung kam, die sich mit weiteren 0.57% negativ auf den NIW des Fonds auswirkte.

Der Anlageverwalter hat eine irische Gesellschaft, die Impax Asset Management Ireland Limited („Impax Irish ManCo“), gegründet, die am 18. April 2019 die Zulassung der Central Bank of Ireland unter anderem als OGAW-Verwaltungsgesellschaft gemäss den OGAW-Verordnungen erhielt.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse während des Berichtszeitraums, die sich auf die Gesellschaft auswirken und im Abschluss offengelegt werden müssen.

Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurden die nachstehenden Anteilsklassen des Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund wie folgt umbenannt:

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

12. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums (Fortsetzung)

Bisherige Bezeichnung der Anteilsklasse	Neue Bezeichnung der Anteilsklasse
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling
Ausschüttende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Euro
Ausschüttende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Euro
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in US-Dollar
Ausschüttende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in US-Dollar
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Dänischen Kronen	Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Dänischen Kronen

Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurde die Verwaltungsgebühr die thesaurierenden Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling des Impax Global Equity Opportunities Fund, auf 1.00% geändert und stimmt damit mit den anderen Anteilen der Klasse ‚A‘ im Fonds und der Gesellschaft überein. Zusätzlich wurden zu diesem Zeitpunkt sechs Anteilsklassen mit der Bezeichnung ‚X‘ mit einer Verwaltungsgebühr von 0.75% eingerichtet.

13. Geschäfte mit verbundenen Personen

In Kapitel 10 der Verordnung der irischen Zentralbank von 2019 zum Gesetz (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013, Artikel 48(1) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) [Central Bank of Ireland (Supervision & Enforcement) Act 2013, (Section 48(1)) (Undertakings for collective investments in Transferable Securities), (der „Verordnung der Zentralbank“), mit dem Titel „Geschäfte mit verbundenen Personen“ heisst es in Paragraf 43, dass eine verantwortliche Person sicherstellen muss, dass alle Geschäfte zwischen einem OGAW und der Verwaltungsgesellschaft oder der Verwahrstelle eines OGAW, den Beauftragten oder Unterbeauftragten der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (mit Ausnahme von konzernfremden Unterdepotbanken, die von einer Verwahrstelle bestellt werden), sowie allen verbundenen oder Konzernunternehmen der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, der Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Personen“) zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilinhaber des OGAW durchgeführt werden.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist davon überzeugt, dass Vorkehrungen (die durch schriftliche Verfahren belegt sind) getroffen wurden, um sicherzustellen, dass die in Paragraf 43 der Verordnung der Zentralbank festgelegten Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen Anwendung finden. Der Verwaltungsrat ist ferner davon überzeugt, dass bei den im Berichtszeitraum abgeschlossenen Geschäften mit verbundenen Personen die in diesem Absatz genannten Verpflichtungen eingehalten wurden.

14. Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Parteien gelten als einander nahestehend, wenn eine Partei die Möglichkeit hat, die andere Partei zu kontrollieren oder bei finanziellen oder operativen Entscheidungen wesentlichen Einfluss sie auszuüben.

Vom Anlageverwalter wurden im Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von GBP 1'646'087 (30. Juni 2018: GBP 1'229'992) erhoben, und Gebühren in Höhe von GBP 689'591 (31. Dezember 2018: GBP 788'358) wurden zum Ende des Berichtszeitraums am 30. Juni 2019 geschuldet. Zack Wilson, ein Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft, ist Mitarbeiter des Anlageverwalters und erhält kein Verwaltungsrats honorar von der Gesellschaft.

Verwaltungsratsmitglied Mike Kirby gilt als nahestehende Person, da er geschäftsführender Direktor von KB Associates ist, die regelmässig Beratungsdienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. GBP 12'274) wurden von KB Associates im Laufe des Berichtszeitraums erhoben, und GBP 40'120 (31. Dezember 2018: GBP 40'480) wurden zum Bilanzstichtag geschuldet. Mike Kirby erhält ebenfalls ein Verwaltungsrats honorar von der Gesellschaft. Die Mitglieder des Verwaltungsrats gelten als nahestehende Personen. Verwaltungsrats honorare in Höhe von GBP 41'375 (30. Juni 2018: GBP 50'243) wurden von den Verwaltungsratsmitgliedern während des Berichtszeitraums erhoben, und Honorare in Höhe von GBP 26'932 (31. Dezember 2018:

Die Holdinggesellschaft des Anlageverwalters, die Impax Asset Management Group plc („der Konzern“) legt neue Fonds nach branchenüblicher Praxis mit eigenen Mitteln auf, um ein Leistungsbild zu erstellen, auf dessen Grundlage der Fonds an externe Anleger vermarktet werden kann. Bei der Auflegung des Global Equity Opportunities Fund im Dezember 2014 investierte der Konzern ein Startkapital von GBP 2'000'000 (2'000'000 Anteile), und bei der Auflegung des Environmental Leaders (Ireland) Fund im Januar 2016 investierte der Konzern ein Startkapital von GBP 3'000'000 (3'000'000 Anteile). Zum 30. Juni 2019 war dieses Startkapital vollständig aus beiden Fonds entnommen.

ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM BIS 30. JUNI 2019

14. Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen (Fortsetzung)

Die Höhe der fortlaufenden Gebühr („OCR“) für die Anteilsklasse ‚A‘ des Impax Global Equity Opportunities Fund ist auf 1.20% begrenzt, für den Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund auf 0.80%. Ausserdem wurde mit der Impax Asset Management Limited vereinbart, dass alle Ausgaben, die über diese Grenze hinausgehen, an die Fonds zurückgezahlt werden.

15. Ausschüttungen

Dividenden werden gebucht, sobald sie beschlossen und fällig sind. Der Verwaltungsrat beschloss im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 die folgenden Dividenden:

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Tag	Zahlungsdatum	Erfolgte Ausschüttung
GBP X ausschüttend	GBP	0.0034 GBP	28. Juni 2019	08. Juli 2013	£26'470

Impax Environmental Markets (Ireland) Fund

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Tag	Zahlungsdatum	Erfolgte Ausschüttung
GBP X ausschüttend	GBP	£0.0064	28. Juni 2019	08. Juli 2019	£4'351
USD S ausschüttend	USD	\$0.0080	28. Juni 2019	08. Juli 2019	\$6'588
USD X ausschüttend	USD	\$0.0059	28. Juni 2019	08. Juli 2019	\$1'171

Im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2018 wurden keine Ausschüttungen beschlossen.

16. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 12. August 2019 führte der Anlageverwalter aufgrund der anhaltenden regulatorischen Unsicherheit und der damit verbundenen Auswirkungen auf die Ensyn-Projekte eine weitere Reduzierung der Bewertung von Ensyn durch, die den NIW des Fonds um weitere 0.39% belastete.

17. Feststellungsdatum

Der ungeprüfte Abschluss wurde vom Verwaltungsrat am 27. August 2019 festgestellt.

Anhang 1

Umschlagshäufigkeit

Die auf das Jahr umgerechnete Portfolioumschlagshäufigkeit (PTR) ist in nachfolgender Tabelle angegeben.

Die Umschlagshäufigkeit ergibt sich aus den Anteilskäufen und -verkäufen ohne Anteilsgeschäfte, ausgedrückt in Prozent des wöchentlichen Durchschnittsnettoinventarwertes der Gesellschaft.

Teilvermögen	Umschlagshäufigkeit	Umschlagshäufigkeit
	Ende Berichtszeitraum 30. Juni 2019	Jahresende 31. Dezember 2018
	%	%
Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	40.27	19.52
Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund	54.34	(13.94)
Impax Global Equity Opportunities Fund	30.86	56.79
Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund	5.54	(0.66)

Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquoten (TER) für den Berichtszeitraum sind in der nachstehenden Tabelle dargestellt.

In die Berechnung der Gesamtkostenquote fließen alle Betriebskosten ein, während Bankzinsen, Fremdwährungsumrechnungs- und Handelskosten ausgeklammert werden.

	Gesamtkostenquote	Gesamtkostenquote
	Quotenzeitraum zum 30. Juni 2019	Jahr zum 31. Dezember 2018
	%	%
Impax Environmental Markets (Ireland) Fund		
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	1.18	1.24
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	1.18	1.24
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	1.18	1.24
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Euro	1.68	1.74
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	1.68	1.74
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in US-Dollar	1.68	1.74
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	0.18	0.24
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	0.98	1.04
Ausschüttende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	0.98	1.04
Impax Asian Environmental Markets (Ireland) Fund		
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Euro	1.22	1.29
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	1.22	1.29
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in US-Dollar	1.22	1.29
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚B‘ in Pfund Sterling	1.72	1.79
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	0.22	0.29
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚X‘ in Pfund Sterling	0.97	1.04
Impax Global Equity Opportunities Fund		
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚A‘ in Pfund Sterling	1.20	1.20
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M‘ in Pfund Sterling	0.34	0.50
Thesaurierende Anteile der Klasse ‚M1‘ in Pfund Sterling	-	3.66

*Diese Anteilsklasse wurde im Laufe des Berichtszeitraums vollständig eingelöst.

Anhang 1 (Fortsetzung)

Gesamtkostenquote (TER) (Fortsetzung)

	Gesamtkostenquote Quotenzeitraum zum 30. Juni 2019 %	Gesamtkostenquote Jahr zum 31. Dezember 2018 %
Impax Environmental Leaders (Ireland) Fund		
Thesaurierende Anteile der Klasse 'M' in Pfund Sterling	0.24	0.31
Thesaurierende Anteile der Klasse 'S' in US-Dollar	0.64	0.71
Ausschüttende Anteile der Klasse 'S' in US-Dollar	0.64	0.71
Thesaurierende Anteile der Klasse 'X' in DKK ¹	0.80	0.80
Thesaurierende Anteile der Klasse 'X' in Euro ¹	0.80	0.80
Thesaurierende Anteile der Klasse 'X' in Pfund Sterling ¹	0.80	0.80
Ausschüttende Anteile der Klasse 'X' in Pfund Sterling ¹	0.80	0.80
Thesaurierende Anteile der Klasse 'X' in US-Dollar ¹	0.80	0.80
Ausschüttende Anteile der Klasse 'X' in US-Dollar ¹	0.80	0.80

¹Mit Wirkung zum 18. Juni 2019 wurde diese Anteilsklasse von 'A' in 'X' umbenannt.

Die Angabe der Gesamtkostenquote in diesem Bericht wird von der irischen Zentralbank und der irischen Börse nicht gefordert.

Zusätzliche Informationen

Die folgenden Dokumente sind beim Verwalter, dem Schweizer Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz kostenlos erhältlich. RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich
Ferner stehen Sie unter der folgenden URL zur Verfügung <https://www.impaxam.com/products>

- Der Prospekt der Gesellschaft
- Die Dokumente mit wesentlichen Informationen für die Anleger
- Gründungsurkunde*
- Jahres- und Halbjahres-Finanzberichte
- Satzung
- Liste aller Erwerbe / Veräusserungen im durch den vorliegenden Bericht abgedeckten Zeitraum

* Nur beim Verwalter erhältlich.