

# **IMPAX FUNDS (IRELAND) PLC**

(Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, gegründet mit beschränkter Haftung in Irland, Registrierungsnummer 393658, tätig als Umbrella-Fonds mit haftungsrechtlicher Trennung der Teilvermögen untereinander gemäss den EG-Verordnungen von 2011 (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) und den Verordnungen von 2015 zum Gesetz von 2013 (Section 48(I)) über die Central Bank of Ireland (Supervision & Enforcement) (Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2015 (die «Verordnungen»)

## **IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND (Teilvermögen des Impax Funds (Ireland) PLC)**

### **VERKÜRZTER HALBJAHRESBERICHT NICHT GEPRÜFT**

**Über den am**

**30. Juni 2018 beendeten Berichtszeitraum**

## INHALT

Verwaltungsrat, Verwaltungsgesellschaft und Berater	3
Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	
- Bericht des Anlageverwalters	4
- Anlagenverzeichnis	8
- Verzeichnis der Portfoliobewegungen	14
Bilanz	15
Gesamtergebnisrechnung	19
Veränderung des den Inhabern einlösbarer, gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens	21
Kapitalflussrechnung	25
Anhang mit Erläuterungen zum Finanzbericht	27
Anhang 1	36

## VERWALTUNGSRAT, VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND BERATER

### Verwaltungsrat (Directors)

Padraic O'Connor\* (Vorsitzender) (zurückgetreten am 8. Mai 2018)  
Mike Kirby\*\*  
David Kempton\*  
Louis Fitzgerald\*  
Zack Wilson\*\*  
Maire O'Connor\* (Vorsitzende) (ernannt am 16. Mai 2018) Irland

### Unabhängige Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers  
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm  
One Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

### Eingetragener Sitz

Riverside One  
Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### Projektleiter 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 4JR  
Vereinigtes Königreich

### Rechtsberater im Vereinigten Königreich

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

### Depotbank

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

### Secretary der Gesellschaft

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

### Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

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

\* Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

\*\* Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

### BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS ZUM 30. JUNI 2018

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

Der Fonds bleibt in der ersten Jahreshälfte hinter der Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte (MSCI ACWI) zurück, entsprach jedoch dem Vergleichsindex FTSE ET100. Die Underperformance gegenüber dem MSCI ACWI hatte mehrere Ursachen. Das Portfolio verfügt beispielsweise nur über geringes Engagement in den Sektoren des Energy MSCI GICS – die Untergewichtung im Energiesektor stellte eine Belastung dar, ebenso die Übergewichtung von Industrietiteln. Eine weitere geringe Belastung waren Währungen, da der Fonds in US-Dollar untergewichtet ist. Darüber hinaus bestanden Schwächen in bestimmten Themen, beispielsweise Wasserversorger, Beleuchtung und Asien.

#### Wesentliche Entwicklungen und Faktoren

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2018 («Berichtszeitraum») waren die Aktienmärkte weltweit durch höhere Volatilität gekennzeichnet. Im März bestätigte die US-Zentralbank aufgrund der Verbesserung der Wirtschaftsprognosen eine Anhebung ihres Leitzinses um 0,25 %. Weitere Zinssteigerungen im laufenden Jahr scheinen wahrscheinlich, da die Märkte sich über deren Häufigkeit und Timing Gedanken machen. Ferner schufen politische Unsicherheit in Europa, Sorgen um einen Handelskrieg zwischen China und den USA sowie die Entkopplung der weltweiten Geldpolitik im Berichtszeitraum einen uneinheitlichen wirtschaftlichen Hintergrund mit unterdurchschnittlicher Entwicklung von Industrietiteln und Outperformance im Energiesektor durch einen Anstieg der Ölpreise. Diese Situation stellte für die Wertentwicklung des Fonds einige Herausforderungen dar.

Dennoch verbesserten sich die Fundamentaldaten der Environmental Markets. Die weltweiten Bestrebungen zur Verringerung von Plastikmüll gewannen an Dynamik. Das Thema rückte zunächst durch die Fernsehserie Blue Planet II der BBC in den Fokus der öffentlichen Aufmerksamkeit und wurde im Januar durch das Verbot des Imports kontaminierter Recyclingstoffe der chinesischen Regierung fortgeführt. Diese Faktoren führten zu aggressiven politischen Reaktionen in Europa, so möchte beispielsweise die britische Regierung ein Pfandsystem für Getränkebehälter einführen. Zusammen mit einer sich ändernden Einstellung der Verbraucher eröffnet dies vielfältige Anlagemöglichkeiten.

Der Übergang von reinen Verbrennungsmotoren zu Hybrid- und Elektrofahrzeugen nimmt ebenfalls Fahrt auf. In den ersten sechs Monaten des Jahres ging der Absatz neuer Dieselfahrzeuge in Grossbritannien um 30 % zurück. Im Februar erklärte das Bundesverwaltungsgericht in Deutschland, dass deutsche Städte zur Einhaltung von EU-Grenzwerten für Luftschadstoffe verpflichtet sind und entschied, dass Fahrverbote für ältere Dieselfahrzeuge zur Erreichung dieser Ziele wirksam und rechtmässig sind. Politische Veränderungen, sinkende Technologiekosten und die Entwicklung der Präferenzen bei Verbrauchern dürften in dieser Kategorie starkes Wachstum bei Erstausrüstern (OEM) und Unternehmensberatern wie Ricardo fördern und deuten auf ein schnelles Wachstum bei Hybrid- und Elektrofahrzeugen hin – von unter ein Prozent des weltweiten Fahrzeugabsatzes 2017 auf 20 % im Jahr 2025.

Leider stiegen laut der BP Statistical Review of World Energy die weltweiten CO<sub>2</sub>-Emissionen 2017 an. In einem Szenario des «Business as usual» geht Climate Action Tracker davon aus, dass die Lufttemperatur im Jahr 2050 auf 4 °C über dem vorindustriellen Niveau gestiegen sein wird. Bei der Einflussnahme auf diese Entwicklung wurden zwar Fortschritte erzielt, aber voraussichtlich wird es noch weitere technologische Entwicklungen und politische Unterstützung geben. Diese Entwicklungen unterstützen das Wachstum der Environmental Markets und bieten für den Fonds einen attraktiven Hintergrund.

#### Absolute Wertentwicklung

##### Positive Faktoren

Wir planen, den Anteil an Technologie- und Softwaretiteln in den Environmental Markets weiter zu steigern so weitere Effizienzsteigerungen zu erzielen. Laut einer Schätzung von McKinsey könnte das industrielle «Internet der Dinge» (internet of things, IoT) in den nächsten zehn Jahren über 4 Bio. USD an Wert generieren, wenn die digitale und die physische Welt sich vereinen und die Effizienz in der Industrie verbessern. PTC (Energieeffizienz in der Industrie, USA), ein Softwareunternehmen mit führender Marktposition im Bereich Product Lifecycle Management («PLM») leistete einen starken Beitrag zur Wertentwicklung. PLM setzt Software zum effizienteren Management von Design, Herstellung und Instandhaltung von Waren ein und wächst derzeit stark. Das Unternehmen kündigte ferner eine strategische Investition in Höhe von 1 Mrd. USD durch Rockwell Automation an.

Der weltweite Druck auf Unternehmen und Regierungen zur Abschaffung von Einweg-Plastikartikeln wurde intensiver. Im Mai versprach der chinesische Präsident Xi Jinping, den Kampf gegen Umweltverschmutzung voranzutreiben. Er gab den Wunsch bekannt, Umwelt-Qualitätsstandards noch vor 2035 zu verbessern. Im Juli deutete der indische Premierminister Narendra Modi in der bisher umfangreichsten Massnahme im Kampf gegen Umweltverschmutzung durch Plastik an, Indien werde bis 2022 alle Einweg-Plastikartikel abschaffen. Im näheren Umfeld gab die Europäische Kommission neue Vorschriften für Einweg-Plastikartikeln bekannt. Diese werden verboten, wenn bereits Alternativen zur Verfügung stehen – wie z. B. bei Plastik-Wattestäbchen, Besteck, Teller, Trinkhalmen und Rührstäbchen für Getränke. Die Mitgliedstaaten der Europäischen Union werden nationale Reduktionsziele festlegen und so die Menge an Lebensmittelverpackungen und Trinkbechern aus Plastik im Umlauf verringern sowie die Recyclingquote von Plastikflaschen bis 2025 auf 90 % steigern.

Pfandsysteme sind derzeit der realistischste Ansatz zur Erreichung dieser ambitionierten Ziele. Tomra (Abfallbearbeitungstechnologie, Norwegen) ist zum Zeitpunkt dieser Ankündigungen im Portfolio enthalten. Der dominante Anbieter von Pfandrücknahmeautomaten hat von dieser Entwicklung bereits profitiert. Ebenso ermutigend schätzen wir derzeit die Chancen durch die Dynamik bei Recycling-Infrastruktur, Verpackungen auf Faserbasis sowie alternativen Bioplastik-Materialien ein.

Der Bereich Emissionskontrolle wies im Berichtszeitraum die höchste Wertsteigerung auf. Chinas ambitioniertes Ziel – Verringerung der Treibhausgasemissionen um 40 % bis 2020 – löste hohe Investitionen in Kohle-Alternativen aus. Einer der Hauptgründe ist die Bekämpfung der hohen Luftverschmutzung im Land. ENN Energy (Lösungen zur Emissionskontrolle, China) vertreibt in China Gas, das Kohle ersetzen soll, und profitierte von höheren Gas-Absatzvolumen. In jüngster Zeit scheinen die Anleger die beabsichtigte Übernahme von ENN Ubiquitous Energy Network, eines integrierten Energiedienstleisters, durch die Schwestergesellschaft ENN gut angenommen zu haben. China ist bestrebt, in den nächsten Jahrzehnten seinen Anteil an Stromerzeugung aus Gaskraftwerken von 4 % auf 20 % zu steigern.

### BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS ZUM 30. JUNI 2018 (Fortsetzung)

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

##### Negative Faktoren

Der Berichtszeitraum zeigte sich als schwieriges Umfeld für Wasserversorger. Höhere Zinsen, politische Streitigkeiten im Inland sowie regionale Herausforderungen waren für den Sektor hinderlich. Dieses Umfeld wirkte sich auf Sabesp (Wasserversorger, Brasilien) negativ aus. Das Unternehmen kündigte schwächere Ergebnisse an; kürzlich gab es einen Wechsel in der Geschäftsführung und Probleme mit lokalen Aufsichtsbehörden. Beijing Enterprises Water (Wasserversorger, China) ein chinesischer Anbieter von Abwasseraufbereitungsdienstleistungen, hatte im Berichtsquartal einige Schwierigkeiten und verzeichnete für 2017 enttäuschende Erträge sowie eine bescheidenere Prognose für das Umsatzwachstum 2018.

Nach dem schnellen Wachstum der letzten Jahre wächst der Markt für Leuchtdioden («LED») nun langsamer, denn der Anteil der LED-Umsätze in Beleuchtungsunternehmen ist gereift und die Wachstumsrate bei der Durchdringung des Gebäudebestands ist zurückgegangen. Das rückläufige Wachstum führte zu einem stärkeren Wettbewerb und schwacher Performance bei Acuity Brands (Gebäudeenergieeffizienz, USA) und Signify (Gebäudeenergieeffizienz, Niederlande), ehemals Philips Lighting. Dennoch bleiben wir hinsichtlich der langfristigen Möglichkeiten für vernetzte Beleuchtungstechnologien positiv.

Regional hatten die asiatischen Positionen im Portfolio mit Schwierigkeiten zu kämpfen. Zhuzhou CRRC Times Electric (Energieeffizienz im Transportwesen, China) litt unter Verzögerungen der Eisenbahn-Investitionspläne der chinesischen Regierung. Dennoch war das Bestreben, den Gütertransport auf der Schiene in den kommenden zwei Jahren um 20 % zu steigern, ein Bestandteil des chinesischen Plans «2018-20 Air Pollution», der im Berichtszeitraum angekündigt wurde, und wird dem Teilssektor mittelfristig zu grösserer Dynamik verhelfen.

##### Portfolioentwicklung und Positionierung

Das Portfolio umfasst am Ende des Berichtszeitraums 60 kotierte Beteiligungen. Über den Berichtszeitraum verkauften die Manager die Beteiligungen an drei Unternehmen und kauften vier neue Beteiligungen.

Es gab keine grösseren Veränderungen in der Positionierung während des ersten Halbjahrs. Der Fonds behält seine untergewichtete Position in Nordamerika und die Übergewichtung in Europa gegenüber dem MSCI ACWI, von der die Portfoliomanager glauben, dass diese unter Berücksichtigung der relativen Bewertungen gerechtfertigt ist. Das Portfolio bleibt im Vergleich zum MSCI ACWI etwas zyklischer.

Gegenüber dem FTSE ET100 bleibt das Portfolio mit unveränderten, übergewichteten Positionen bei Wasser (hauptsächlich Wasserversorgungsunternehmen, die nicht im ET100 enthalten sind) und bei nachhaltigen Lebensmitteln und nachhaltiger Landwirtschaft, wo die Portfoliomanager Chancen für attraktive Zuwachsraten und Diversifizierungsmöglichkeiten sehen, gut nach Sektoren diversifiziert. Der Fonds ist bei den zyklischeren und volatileren Teilbereichen Energieeffizienz und erneuerbare Energien untergewichtet.

##### Nicht börsenkotierte Unternehmen

Zum 30. Juni 2018 hält der Fonds eine Beteiligung an Ensyn, dem mittlerweile einzigen bedeutenden, nicht kotierten Unternehmen im Portfolio, mit einem Wert von 5,4 Mio. GBP (3,4 % des Nettovermögens). Ensyn macht weiterhin solide operative Fortschritte, und das Management und der Vorstand arbeiten weiterhin an einem Ausstieg.

##### Ausblick

Wir gehen von einer anhaltenden Volatilität der Aktienmärkte aus. Die Makrodaten bleiben insgesamt solide, aber zunehmende Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und der EU bzw. China schaffen neue Unsicherheit und dürften sich negativ auf das Wirtschaftswachstum auswirken. Steigende Zinsen und die Rücknahme quantitativer Lockerungsmassnahmen tragen auch zum Abflachen der Renditekurve bei und verzerren die Marktsignale, die auf das Stadium des Konjunkturzyklus hindeuten. Durch das jüngste De-Rating des Portfolios, ein gesundes Ertragswachstum und eine diversifizierte Positionierung kann der Ausblick mit einer gewissen Gelassenheit betrachtet werden. Wir empfehlen Anlegern weiterhin, sich auf das langfristige Wachstum zu konzentrieren, das dem Fonds zugrunde liegt. Das umfassende weltweite Streben nach effizienterer Ressourcennutzung und die erheblichen Investitionen, die zur Errichtung und Instandhaltung von Infrastrukturen in Umweltschutz-Märkten erforderlich sind, bleiben weltweit stabil. Weitere disruptive Entwicklungen wie beispielsweise der Übergang von Fahrzeugen mit Verbrennungsmotor zu Elektrofahrzeugen oder im Zusammenhang mit der Bekämpfung des Plastikmülls sind Entwicklungsfaktoren für zusätzliche Anlagemöglichkeiten und bieten langfristig einen günstigen Ausblick für Wachstum und Performance.

##### Die zehn grössten Investments

###### Ensyn (Biokraftstoffe, USA 3.4 %)

Ensyn ist ein Biokraftstoffunternehmen der zweiten Generation. Es extrahiert Bio-Öle und veredelte Chemikalien aus Biomasse mithilfe einer bewährten, auf Pyrolyse basierenden Technologie. Das Unternehmen hat solide strategische Partnerschaften mit UOP Honeywell und Chevron im Energiesektor sowie mit Fibria in der Forstwirtschaft. Es macht gute Fortschritte bei der Umsetzung gewerblicher Projekte.

###### EDP Renovaveis (Entwickler und IPPs für erneuerbare Energien, Portugal 2.8 %)

## **Impax Funds (Ireland) PLC**

---

Die EDP Renovaveis SA arbeitet als Unternehmen für erneuerbare Energien, das sich mit der Entwicklung, dem Bau und Betrieb von Windparks und Solaranlagen befasst. Das Unternehmen erzeugt Energie aus erneuerbaren Quellen an verschiedenen Standorten. Es ist in den folgenden Regionen tätig: Europa, Nordamerika und Brasilien. In Europa bestehen Standorte in Spanien, Portugal, Belgien, Frankreich, Italien, den Niederlanden, Polen, Rumänien und Grossbritannien. Die Region Nordamerika umfasst die Konzernunternehmen EDPR North America und EDPR Canada. Der Geschäftsbereich Brasilien arbeitet mit Konzernunternehmen der EDPR Brasilien zusammen. Das Unternehmen wurde am 4. Dezember 2007 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Oviedo, Spanien.

### BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS ZUM 30. JUNI 2018 (Fortsetzung)

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

##### **Eurofins Scientific** (Logistik, Lebensmittelsicherheit und -verpackung, Frankreich 2.6 %)

Die Eurofins Scientific SE befasst sich mit der bioanalytischen Prüfung von Lebensmitteln, Umwelt- und pharmazeutischen Produkten. Das Unternehmen bietet Prüf- und Labordienstleistungen für Agrarwissenschaften, Genomik, experimentell forschende Pharmakologie und zur Unterstützung klinischer Studien an. Es ist in den folgenden Regionen tätig: Benelux, Frankreich, Deutschland, Nordamerika, Skandinavien, Grossbritannien und Irland sowie sonstige Länder. Das Unternehmen wurde 1987 von Gilles Martin gegründet und hat seinen Hauptsitz in Luxemburg.

##### **Brambles** (Abfalltechnologieausrüstung, Australien 2.5 %)

Brambles Ltd. bietet unterstützende Dienstleistungen für Lieferketten und Informationsmanagementlösungen an. Das Unternehmen bietet Paletten- und Container-Pooling-Lösungen unter den Marken CHEP und IFCO an. Zum Angebot gehören Pooling-Lösungen und verbundene Dienstleistungen mit Schwerpunkt auf das ausgelagerte Management von Mehrwegpaletten, Kisten und Containern. Die Geschäftsbereiche des Unternehmens sind: Pallets-Americas, Pallets-EMEA, Pallets-Asia-Pacific, Reusable Plastic Crates, Containers und Corporate. Das Segment Pallets umfasst alle Paletten-Standorte der Marke CHEP in drei Regionen einschliesslich des Dienstleistungsunternehmens IFCO für Palettenmanagement in den USA und des Lean-Logistics-Geschäfts in Europa und Asien-Pazifik. Das Segment Mehrwert-Plastikkisten liefert wiederverwendbare Plastikkisten unter den Markennamen IFCO und CHEP. Das Containersegment umfasst Unternehmen für die Vermittlung von Massengutcontainern und Containern für die Automobilindustrie, das CHEP-Geschäft für Katalysator- und Chemiecontainer sowie die neu gegründete CHEP Aerospace Solutions. Das Unternehmen wurde 1875 von Charles Jeremiah Smith gegründet und hat seinen Hauptsitz in Milwaukee, WI.

##### **Welbilt** (nachhaltige und effiziente Landwirtschaft, USA 2.3 %)

Welbilt Inc. ist ein Anbieter professioneller Gastronomiegeräte. Das Unternehmen konstruiert, produziert und liefert weltweit Gerätschaften für Lebensmittel und Getränke für die professionelle Gastronomie. Die Geschäftsbereiche des Unternehmens sind: Americas, EMEA und APAC. Der Geschäftsbereich Americas umfasst die USA, Kanada und Lateinamerika. Zum Geschäftsbereich EMEA gehören die Märkte in Europa, Russland, die Gemeinschaft Unabhängiger Staaten, der Nahe Osten und Afrika. Der Geschäftsbereich APAC schliesst Märkte in China, Australien, Japan, den Philippinen, Südkorea, Singapur, Indonesien, Taiwan, Hongkong, Thailand, Malaysia und Neuseeland ein. Das Unternehmen wurde am 20. Juli 2015 gegründet und ist in New Port Richey, Florida ansässig.

##### **Advantech** (Energieeffizienz in der Industrie, Taiwan 2.3 %)

Die Advantec Co., Ltd. bietet Systemintegrationslösungen an. Zu den Produkten des Unternehmens zählen Industriesteuerungen und Steuerungsprodukte, Industriecomputer und Workstations, integrierte Computerplatinen und ultradünne LCD-Computer. Das Unternehmen wurde von Tienchung Chen, Chunsheng Ho und Kochen Liu am 7. September 1981 gegründet und ist in Taipeh, Taiwan ansässig.

##### **Ormat Technologies** (Entwickler und IPP für erneuerbare Energien, USA 2.3 %)

ORMAT Technologies, Inc. ist eine Holdinggesellschaft und konstruiert, entwickelt, baut, erwirbt, besitzt und betreibt geothermische und Energierückgewinnungskraftwerke. Die Geschäftsbereiche sind «Electricity» und «Products». Electricity verkauft Strom. Der Geschäftsbereich Products konstruiert und entwickelt Turbinen und Triebwerke für die Stromerzeugung und vertreibt diesen und beteiligt sich am Bau von Kraftwerken. Das Unternehmen wurde 1965 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Reno, Nevada.

##### **Generac Holdings** (Stromnetzeffizienz, USA 2.3 %)

Generac Holdings, Inc. konstruiert und produziert Anlagen zur Stromerzeugung und andere motorbetriebene Produkte für Privathaushalte, Gewerbe und Industrie. Das Unternehmen konstruiert, produziert, beschafft und modifiziert Motoren, Wechselstromgeneratoren, Transferschalter und andere Komponenten wie Lichtmasten, Pumpen und Hochdruckreiniger. Die Geschäftsbereiche des Unternehmens sind: Domestic und International. Im Geschäftsbereich Domestic ist das alte Unternehmen Generac aktiv, zum Geschäftsbereich International gehören die zugekauften Unternehmen Ottomotores, Tower Light und Pramac. Das Unternehmen wurde 2006 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Waukesha, WI.

##### **PTC** (Energieeffizienz in der Industrie, USA 2.2 %)

PTC Inc. ist ein Entwickler und Anbieter von softwarebasierten Produktmanagement- und Entwicklungslösungen. Die Geschäftsbereiche des Unternehmens sind: Internet of Things (IoT) Group, Solutions Group und Professional Services. Die IoT Group bietet Lizenzen, Abonnements, Support und Cloud-Services für IoT, Analysen und Augmented-Reality-Lösungen an. Dies umfasst Erlöse aus Lizenzen, Abonnements, Support und Cloud Services für die CAD-, Produktlebenszyklus- und Servicelebenszyklus-Managementprodukte des Unternehmens. Der Bereich Professional Services bietet Consulting, Implementierung und Schulung an. Das Unternehmen wurde 1985 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Needham, New Jersey.



### BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS ZUM 30. JUNI 2018 (Fortsetzung)

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

**Trimble** (nachhaltige und effiziente Landwirtschaft, USA 2.2 %)

Trimble, Inc. bietet Positionsbestimmungs-, Kommunikations- und Software-Technologielösungen an. Die Geschäftsbereiche des Unternehmens sind: Buildings & Infrastructure, Geospatial, Resources & Utilities und Transportation. Kunden des Geschäftsbereichs Buildings & Infrastructure sind Architekten, Ingenieure, Bauträger, Eigentümer und Verwalter. Der Geschäftsbereich Geospatial bietet Lösungen für Kunden in den Bereichen Überwachung, Ingenieurwesen und Regierung. Der Geschäftsbereich Resources & Utilities bietet Dienstleistungen für Kunden in der Landwirtschaft, Forstwirtschaft und für Versorgungsunternehmen an. Der Geschäftsbereich Transportation ist im Transportwesen, in der Logistik und in der Einsatzplanung im Aussendienst tätig. Das Unternehmen wurde 1978 von Charles Robert Trimble gegründet und hat seinen Hauptsitz in Sunnyvale, Kalifornien.

Quelle für Unternehmensbeschreibungen: FactSet.

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND**  
**ANLAGENVERZEICHNIS ZUM 30. Juni 2018**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender Zeitwert GBP	% Netto- Vermögen
<b>ÜBERTRAGBARE, AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE KOTIERTE WERTPAPIERE</b>				
<b>BÖRSEKOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>				
AUSTRALIEN				
Brambles Ltd	817'116	AUD	4'067'633	2.47
			<b>4'067'633</b>	<b>2.47</b>
ÖSTERREICH				
Lenzing AG	36'267	EUR	3'303'490	2.01
			<b>3'303'490</b>	<b>2.01</b>
BELGIEN				
Umicore SA	64'493	EUR	2'812'936	1.71
			<b>2'812'936</b>	<b>1.71</b>
BRASILIEN				
CIA de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	469'635	USD	2'139'660	1.30
			<b>2'139'660</b>	<b>1.30</b>
DÄNEMARK				
Vestas Wind Systems A/S	21'434	DKK	1'005'928	0.61
			<b>1'005'928</b>	<b>0.61</b>
FINNLAND				
Kemira OYJ	199'541	EUR	2'007'279	1.22
			<b>2'007'279</b>	<b>1.22</b>
FRANKREICH				
Eurofins Scientific	10'243	EUR	4'312'703	2.62
Suez	225'957	EUR	2'218'558	1.35
			<b>6'531'261</b>	<b>3.97</b>
DEUTSCHLAND				
Norma Group SE	26'560	EUR	1'382'876	0.84
			<b>1'382'876</b>	<b>0.84</b>
HONGKONG				
Beijing Enterprises Water Group Ltd	6'384'000	HKD	2'634'875	1.60
ENN Energy Holdings Ltd	341'000	HKD	2'538'282	1.54
Xinyi Solar Holdings Ltd	7'355'600	HKD	1'707'907	1.04
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd	941'500	HKD	3'385'928	2.06
			<b>10'266'992</b>	<b>6.24</b>
INDIEN				
Thermax Ltd	181'128	INR	2'074'375	1.26
			<b>2'074'375</b>	<b>1.26</b>
IRLAND				
Kingspan Group Plc	47'944	EUR	1'822'745	1.11
			<b>1'822'745</b>	<b>1.11</b>

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND  
ANLAGENVERZEICHNIS ZUM 30. JUNI 2018 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Beizulegender	% Netto-
			Zeitwert GBP	
<b>JAPAN</b>				
Horiba Ltd	49'096	JPY	2'598'562	1.58
Rinnai Corp	33'997	JPY	2'270'173	1.38
			<b>4'868'735</b>	<b>2.96</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
Arcadis NV	245'091	EUR	3'364'985	2.04
Corbion NV	99'498	EUR	2'398'636	1.46
Signify NV	125'556	EUR	2'461'101	1.50
			<b>8'224'722</b>	<b>5.00</b>
<b>NORWEGEN</b>				
Borregaard ASA	218'886	NOK	1'790'072	1.09
Tomra Systems ASA	218'972	NOK	3'485'906	2.12
			<b>5'275'978</b>	<b>3.21</b>
<b>PORTUGAL</b>				
EDP Renovaveis SA	584'318	EUR	4'508'571	2.74
			<b>4'508'571</b>	<b>2.74</b>
<b>SÜDKOREA</b>				
Coway Co. Ltd.	56'435	KRW	3'319'588	2.02
			<b>3'319'588</b>	<b>2.02</b>
<b>SCHWEDEN</b>				
NIBE Industrier AB	379'461	SEK	3'081'742	1.87
			<b>3'081'742</b>	<b>1.87</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
LEM Holding SA	2'178	CHF	2'462'157	1.50
			<b>2'462'157</b>	<b>1.50</b>
<b>TAIWAN</b>				
Advantech Co. Ltd.	753'507	TWD	3'753'309	2.28
			<b>3'753'309</b>	<b>2.28</b>
<b>THAILAND</b>				
Delta Electronics Inc	1'508'643	THB	2'022'071	1.23
			<b>2'022'071</b>	<b>1.23</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
Amiad Water Systems Ltd	312'121	GBP	575'863	0.35
Dialight Plc	280'115	GBP	1'403'376	0.85
DS Smith Plc	582'950	GBP	3'037'752	1.85
Porvair Plc	313'231	GBP	1'545'795	0.94
Ricardo Plc	116'323	GBP	1'132'986	0.69
RPS Group Plc	270'989	GBP	693'054	0.42
Spirax-Sarco Engineering Plc	53'684	GBP	3'498'855	2.13
Tekmar Group Plc	520'133	GBP	767'196	0.47
			<b>12'654'877</b>	<b>7.70</b>

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND  
ANLAGENVERZEICHNIS ZUM 30. JUNI 2018 (Fortsetzung)**

Beschreibung	Anzahl/		Beizulegender	% Netto-
	Nennwert	Währung	Zeitwert GBP	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
A.O. Smith Corporation	68'647	USD	3'076'346	1.87
Acuity Brands Inc.	18'552	USD	1'628'983	0.99
Advanced Drainage Systems Inc.	92'172	USD	1'991'468	1.21
American Water Works Co Inc	53'524	USD	3'462'021	2.10
Badger Meter Inc.	61'603	USD	2'084'562	1.27
Clean Harbors Inc.	62'969	USD	2'649'712	1.61
Donaldson Co Inc	58'433	USD	1'997'212	1.20
Franklin Electric Co Inc	85'739	USD	2'930'518	1.78
Generac Holdings Inc	94'461	USD	3'701'568	2.25
Hollysys Automation Technologies Ltd	140'834	USD	2'362'283	1.44
Ichor Holdings Ltd	63'949	USD	1'028'088	0.62
Itron Inc	61'098	USD	2'780'158	1.69
Lennox International Inc	16'264	USD	2'465'220	1.50
Ormat Technologies Inc	92'600	USD	3'729'642	2.27
Power Integrations Inc	65'037	USD	3'596'102	2.19
PTC Inc	51'419	USD	3'653'409	2.22
Rayonier Inc.	101'939	USD	2'986'203	1.82
Sensata Technologies Holding	85'180	USD	3'070'773	1.87
SunPower Corporation	201'722	USD	1'169'626	0.71
Trimble Navigation Ltd	145'875	USD	3'630'204	2.21
United Natural Foods Inc	83'577	USD	2'700'259	1.64
Watts Water Technologies Inc	56'503	USD	3'358'548	2.04
Welbilt Inc	225'776	USD	3'817'842	2.32
Xylem Inc	60'090	USD	3'067'002	1.86
			<b>66'937'749</b>	<b>40.68</b>
<b>BÖRSENKOTIERTE WERTPAPIERE INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>154'524'674</b>	<b>93.93</b>
<b>SUMME ÜBERTRAGBARER, AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE KOTIERTER WERTPAPIERE</b>			<b>154'524'674</b>	<b>93.93</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN UND PRIVATE EQUITY</b>				
NIEDERLANDE				
Emergya Wind Technologies Holdings	3'606'916	EUR	-	-
			-	-
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
New Earth Recycling & Renewables (Infrastructure)	1'694'106	GBP	-	-
Pelamis Wave Power Ltd.	47'704	GBP	-	-
Pelamis Wave Power Ltd – A-Vorzugsaktien	47'704	GBP	-	-
Pelamis Wave Power Ltd – B-Vorzugsaktien	45'455	GBP	-	-
			-	-
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
Ensyn Corp	143'447	USD	3'802'841	2.31
Ensyn Corp. – A-Vorzugsaktien	70'001	USD	1'855'757	1.13
			<b>5'658'598</b>	<b>3.44</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>5'658'598</b>	<b>3.44</b>

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND  
ANLAGENVERZEICHNIS ZUM 30. JUNI 2018 (Fortsetzung)**

---

<b>Beschreibung</b>	<b>Anzahl/ Nennwert</b>	<b>Währung</b>	<b>Beizulegender Zeitwert GBP</b>	<b>% Netto- Vermögen</b>
<b>GESAMTES FINANZVERMÖGEN ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ERGEBNISWIRKSAM BEWERTET</b>			<b>160'183'272</b>	<b>97.37</b>
<b>GUTHABEN BEI KREDITINSTITUTEN</b>			<b>4'217'335</b>	<b>2.56</b>
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH SCHULDEN</b>			<b>111'478</b>	<b>0.07</b>
<b>NETTOVERMÖGEN</b>			<b>164'512'085</b>	<b>100.00</b>

---

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND  
GEOGRAFISCHE VERTEILUNG DER ANLAGEN ZUM 30. JUNI 2018**

MSCI Country	am <sup>1</sup> SEP <sup>1</sup> Nettovermögen 30. Juni 2018	%-Anteil am <sup>1</sup> SEP <sup>1</sup> Nettovermögen 31. Dezember 2017
Vereinigte Staaten von Amerika	44.12	44.48
Vereinigtes Königreich	7.70	6.93
Hongkong	6.24	7.53
Niederlande	5.00	4.60
Frankreich	3.97	3.10
Norwegen	3.21	2.40
Japan	2.96	3.21
Portugal	2.74	2.76
Australien	2.47	2.95
Taiwan	2.28	2.27
Südkorea	2.02	1.89
Österreich	2.01	1.83
Schweden	1.87	1.59
Belgien	1.71	2.15
Schweiz	1.50	1.97
Brasilien	1.30	1.52
Indien	1.26	1.81
Thailand	1.23	1.38
Finnland	1.22	1.19
Irland	1.11	1.21
Deutschland	0.84	1.05
Dänemark	0.61	0.73
Kanada	-	1.04
<b>Anlagen insgesamt</b>	<b>97.37</b>	<b>99.59</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>2.63</b>	<b>0.41</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

**IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND  
ANLAGENVERTEILUNG NACH WIRTSCHAFTSSEKTOREN ZUM 30. JUNI 2018**

Sektor	am <sup>11</sup> 30. Juni 2018 Nettovermögen %-Anteil 30. Juni 2018	am <sup>11</sup> 31. Dezember 2017 Nettovermögen %-Anteil 31. Dezember 2017
Industrielle Energieeffizienz	11.68	10.45
Energieeffiziente Bautechnik	11.07	12.53
Wasserversorgungssysteme	8.16	9.21
Nachhaltige und effiziente Landwirtschaft	6.94	5.44
Lösungen zur Schadstoffbekämpfung	6.87	6.43
Wasserversorgungsunternehmen	6.35	8.46
Energieeffizienz im Verkehrswesen	6.04	6.39
Effizienz der Stromnetze	5.20	5.78
Entwickler erneuerbarer Energien und IPPs	5.01	4.68
Abfalltechnikanlagen	4.59	5.35
Logistik, Lebensmittelsicherheit u. -verpackung	4.08	1.64
Anlagen zur Wasseraufbereitung	3.59	3.38
Biokraftstoffe	3.44	3.65
Umwelt-Beratungsgesellschaften	2.47	3.03
Energieeffizienz im Konsumbereich	2.19	2.08
Recycling und Wertschöpfung aus Abfall-Verarbeitungsprozessen	1.85	1.90
Nachhaltige Forstwirtschaft und Plantagen	1.82	1.84
Anlagen zur Solarenergieerzeugung	1.75	2.61
Sonderabfall-Entsorgungstechniken	1.61	2.16
Umwelttests und Gassensorik	1.58	1.85
Anlagen zur Windenergieerzeugung	1.08	0.73
<b>Anlagen insgesamt</b>	<b>97.37</b>	<b>99.59</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>2.63</b>	<b>0.41</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

**VERZEICHNIS DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN**

---

**DIE GRÖSSTEN KÄUFE UND VERKÄUFE  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM****IMPAX ENVIRONMENTAL MARKETS (IRELAND) FUND**

<b>KÄUFE</b>	<b>GBP</b>	<b>VERKÄUFE</b>	<b>GBP</b>
Sensata Technologies Holding	2'628'212	Sensata Technologies Holding	2'124'722
Corbion NV	2'287'862	California Water Service Group	1'817'248
Eurofins Scientific	1'755'806	Tomra Systems ASA	1'666'596
Welbilt Inc	1'750'852	Pure Technologies Ltd	1'179'870
Trimble Inc.	1'491'988	Umicore	1'109'874
Borregaard ASA	1'430'723	EDP Renovaveis SA	899'149
Ormat Technologies Inc	1'272'609	Horiba Ltd	887'287
CIA de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	1'215'882	PTC Inc	831'076
Ichor Holdings Ltd	1'067'141	Xinyi Solar Holdings Ltd	807'301
Coway Co. Ltd.	837'108	Xylem Inc	676'041
Itron Inc	805'353	Rayonier Inc.	629'203
American Water Works Co Inc	778'788	Clean Harbors Inc.	574'809
Tekmar Group Plc	676'173	Lem Holding SA	454'559
Donaldson Co Inc	644'676	Newalta Corp	404'254
Lennox International Inc	618'688	ENN Energy Holdings Ltd	392'195
Beijing Enterprises Water Group Ltd	612'481	Acuity Brands Inc.	380'961
Lenzing AG	585'647	American Water Works Co Inc	323'981
Suez	558'602	Kingspan Group Plc	304'063
Power Integrations Inc	520'058	Norma Group SE	302'603
Advantech Co. Ltd.	464'012	Generac Holdings Inc	301'836
Spirax-Sarco Engineering Plc	458'095	A.O. Smith Corporation	264'770
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd	423'700	Power Integrations Inc	206'262
Delta Electronics Inc	376'861	Sunpower Corp	199'745
Xinyi Solar Holdings Ltd	324'551	CIA de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	178'882
A.O. Smith Corporation	303'779	Lennox International Inc	175'655
Badger Meter Inc.	292'031		



## Impax Funds (Ireland) PLC

---

### BILANZ ZUM 30. JUNI 2018

	Erläuterungen	Impax Environmental Market (Ireland) Fund  GBP
<b>Vermögen</b>		
Zum beizulegenden Zeitwert ergebniswirksam bewertetes Finanzvermögen <small>(SEP)</small>		160'183'272
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5	4'217'335
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		234'325
Forderungen aus Anteilzeichnungen		353'928
Forderungen gegenüber Manager	4	-
Sonstige Forderungen		-
<b>Summe Aktiva</b>		<b>164'988'860</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen		22'933
Gebühren der Verwaltungs- und Transferstelle	4	60'901
Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern		28'428
Depotgebühren	4	19'484
Gebühren der Anlageverwaltung	4	119'766
Verbindlichkeiten aus Erwerb von Kapitalanlagen		-
Sonstige Verbindlichkeiten		225'263
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>476'775</b>
<b>Den Inhabern von rücknahmefähigen gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>164'512'085</b>

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

---

## Impax Funds (Ireland) PLC

---

### BILANZ ZUM 30. JUNI 2018 (Fortsetzung)

	<b>Impax Environmental Market (Ireland) Fund</b>
<b>Nettoinventarwert</b>	
Umlaufende EUR 'A' Anteile	21'680'933
Nettoinventarwert je Anteil	EUR 2'631
Umlaufende GBP 'A' Anteile	20'081'847
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 3'395
Umlaufende US Dollar 'A' Anteile	4'090'272
Nettoinventarwert je Anteil	USD 2'336
Umlaufende EUR 'B' Anteile	564'615
Nettoinventarwert je Anteil	EUR 2'000
Umlaufende GBP 'B' Anteile	619'217
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 3'169
Umlaufende US Dollar 'B' Anteile	435'994
Nettoinventarwert je Anteil	USD 2'010
Umlaufende DKR 'A' Anteile	-
Nettoinventarwert je Anteil	-
Umlaufende GBP 'X' Anteile	19'857'880
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 1'572
Umlaufende thesaurierende GBP 'A' Anteile	-
Nettoinventarwert je Anteil	-
Umlaufende GBP 'M1' Anteile	-
Nettoinventarwert je Anteil	-
Umlaufende GBP 'XGD' Anteile	3'641'469
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 1'042
Umlaufende thesaurierende GBP 'M' Anteile	15'629
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 1'087

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

## Impax Funds (Ireland) PLC

---

### BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2017

	Erläuterungen	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP
<b>Vermögen</b>		
Zum beizulegenden Zeitwert ergebniswirksam bewertetes Finanzvermögen (1,1)		150'557'231
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5	1'345'000
Forderungen aus dem Verkauf von Kapitalanlagen		86'543
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		23'461
Forderungen aus Anteilzeichnungen		36'153
Forderungen aus Nachlass auf Verwaltungsgebühren	4	-
Sonstige Forderungen		41'959
<b>Summe Aktiva</b>		<b>152'090'347</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen		2'296
Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern		31'175
Gebühren der Verwaltungs- und Transferstelle	4	69'728
Depotgebühren	4	94'154
Gebühren der Anlageverwaltung	4	261'370
Verbindlichkeiten aus dem Erwerb von Kapitalanlagen	4	20'935
Sonstige Verbindlichkeiten		426'173
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>905'831</b>
 <b>Den Inhabern von rücknahmefähigen gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen</b>		
		<b>151'184'516</b>

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

## Impax Funds (Ireland) PLC

---

### BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2017 (Fortsetzung)

	<b>Impax Environmental Market (Ireland) Fund</b>
<b>Nettoinventarwert</b>	
Umlaufende EUR 'A' Anteile	21'158'084
Nettoinventarwert je Anteil	EUR 2'645
Umlaufende GBP 'A' Anteile	20'870'477
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 3'425
Umlaufende US Dollar 'A' Anteile	4'508'221
Nettoinventarwert je Anteil	USD 2'415
Umlaufende EUR 'B' Anteile	601'725
Nettoinventarwert je Anteil	EUR 2'016
Umlaufende GBP 'B' Anteile	633'077
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 3'206
Umlaufende US Dollar 'B' Anteile	554'872
Nettoinventarwert je Anteil	USD 2'083
Umlaufende DKR 'A' Anteile	-
Nettoinventarwert je Anteil	-
Umlaufende GBP 'X' Anteile	11'366'001
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 1'585
Umlaufende thesaurierende GBP 'A' Anteile	-
Nettoinventarwert je Anteil	-
Umlaufende GBP 'M1' Anteile	-
Nettoinventarwert je Anteil	-
Umlaufende thesaurierende GBP 'M' Anteile	1'230
Nettoinventarwert je Anteil	GBP 1'091

\* Das Teilvermögen wurde am 15. Juni 2017 für Anlagen geschlossen.

Der beigelegte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

**GESAMTERGEBNISRECHNUNG  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

	Erläuterungen	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund  GBP
<b>Erträge</b>		
Dividenden		1'668'334
Nachlass auf Verwaltungsgebühren	4	-
Sonstige Erträge		117'925
		<b>1'786'259</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Gebühren der Anlageverwaltung	4	(748'481)
Gebühren der Verwaltungs- und Transferstelle	4	(54'165)
Depotgebühren	4	(27'547)
Prüfungsgebühren		(16'477)
Gebühren des Verwaltungsrates	4	(25'955)
Transaktionskosten		(41'368)
Sonstige Kosten		(64'402)
		<b>(978'395)</b>
Quellensteuer auf Dividenden		(250'461)
<b>Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen</b>		<b>557'403</b>
Netto realisierte Wertsteigerung aus dem Verkauf von Anlagen		5'948'327
Netto realisierter Gewinn/(Verlust) aus Fremdwährungsgeschäften		454'327
Netto realisierte Gewinne		<b>6'402'654</b>
Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne aus Kapitalanlagen		(8'199'189)
<b>(Verlust)/Gewinn, der den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile aus Geschäften zusteht</b>		<b>(1'239'132)</b>

Für den am 30. Juni 2018 beendeten Berichtszeitraum gibt es keine Gewinne oder Verluste, die nicht in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen wären. Alle Erträge stammen aus dem fortgeführten Geschäft.

Der beigegefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

**GESAMTERGEBNISRECHNUNG  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2017 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

	Erläuterungen	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund  GBP
<b>Erträge</b>		
Dividenden		1'651'686
Nachlass auf Verwaltungsgebühren	4	-
		<u>1'651'686</u>
<b>Aufwendungen</b>		
Gebühren der Anlageverwaltung	4	(722'125)
Gebühren der Verwaltungs- und Transferstelle	4	(51'503)
Depotgebühren	4	(33'037)
Prüfungsgebühren		(21'572)
Gebühren des Verwaltungsrates	4	(37'200)
Transaktionskosten		(41'763)
Sonstige Kosten		(134'806)
		<u>(1'042'006)</u>
Quellensteuer auf Dividenden		(254'183)
<b>Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen</b>		<u>355'497</u>
Netto realisierte Wertsteigerung aus dem Verkauf von Anlagen		5'637'738
Netto realisierte Gewinne aus Fremdwährungsgeschäften		2'625'974
Netto realisierte Gewinne		<u>8'263'712</u>
Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne aus Anlagen		1'758'745
<b>Gewinn, der den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile aus Geschäften zusteht</b>		<u>10'377'954</u>

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Berichtszeitraum gibt es keine Gewinne oder Verluste, die nicht in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen wären. Alle Erträge stammen aus dem fortgeführten Geschäft.

Der beigelegte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

## Impax Funds (Ireland) PLC

---

### VERÄNDERUNG DES DEN INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZURECHENBAREN NETTOVERMÖGENS FÜR DEN AM 30. Juni 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP
<b>Nettovermögen zum 1. Januar</b>	<b>151'184'516</b>
<b>Den Inhabern von einlösba- ren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbarer Gewinn/(Verlust)</b>	<b>(1'239'132)</b>
<b><u>Kapitaltransaktionen:</u></b>	
<b>Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen</b>	
Zeichnungen - EUR ,A' Anteile	-
Zeichnungen - GBP ,A' Anteile	892'008
Zeichnungen - US Dollar ,A' Anteile	321'818
Zeichnungen - GBP ,B' Anteile	20'741
Zeichnungen - GBP ,X' Anteile	14'017'375
Zeichnungen - thesaurierende GBP ,C' Anteile	-
Zeichnungen - GBP ,XGD' Anteile	3'736'121
Zeichnungen - thesaurierende Euro ,A' Anteile	5'323'145
Zeichnungen - GBP ,M5' Anteile	15'206
<b>Auszahlungen für die Rücknahme von Anteilen</b>	
Rücknahmen - EUR ,A' Anteile	(2'543'034)
Rücknahmen - GBP ,A' Anteile	(3'538'702)
Rücknahmen - US Dollar ,A' Anteile	(1'029'033)
Rücknahmen - EUR ,B' Anteile	(65'479)
Rücknahmen - GBP ,B' Anteile	(63'822)
Rücknahmen - GBP ,X' Anteile	(943'331)
Rücknahmen - US Dollar ,B' Anteile	(179'244)
Rücknahmen - GBP ,M1' Anteile	-
Rücknahmen - thesaurierende Euro ,A' Anteile	(1'397'068)
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>164'512'085</b>

Der beigegefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

**VERÄNDERUNG DES DEN INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZURECHENBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund
<b>Anzahl Anteile</b>	
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum 1. Januar</b>	<b>59'693'687</b>
<b>Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - EUR ,A' Anteile	2'287'560
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - GBP ,A' Anteile	266'070
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - US Dollar ,A' Anteile	178'691
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - GBP ,B' Anteile	6'664
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - GBP ,X' Anteile	12'738'074
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - thesaurierende GBP ,M' Anteile	14'400
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - thesaurierende GBP ,M' Anteile	-
<b>Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile</b>	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - EUR ,A' Anteile	(1'764'711)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - GBP ,A' Anteile	(1'054'701)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - US Dollar ,A' Anteile	(596'640)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - EUR ,B' Anteile	(37'110)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - GBP ,B' Anteile	(20'524)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - GBP ,X' Anteile	(604'727)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - US Dollar ,B' Anteile	(118'878)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - GBP ,M' Anteile	-
<b>Am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile</b>	<b>70'987'855</b>

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.



**VERÄNDERUNG DES DEN INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZURECHENBAREN NETTOVERMÖGENS FÜR DEN AM 30. JUNI 2017 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

**Impax Environmental  
Markets (Ireland) Fund  
GBP**

**Nettovermögen zum 1. Januar** 139'013'175

**Den Inhabern von einlösbaeren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbarer Gewinn** 10'377'954

**Kapitaltransaktionen:**

**Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen**

Zeichnungen - EUR ,A' Anteile	448'409
Zeichnungen - GBP ,A' Anteile	1'437'931
Zeichnungen - US Dollar ,A' Anteile	244'912
Zeichnungen - EUR ,B' Anteile	58'891
Zeichnungen - GBP ,B' Anteile	146'302
Zeichnungen - USD ,B' Anteile	206'883
Zeichnungen - GBP ,X' Anteile	7'094'714
Zeichnungen - thesaurierende GBP ,C' Anteile	1'000

**Auszahlungen für die Rücknahme von Anteilen**

Rücknahmen - EUR ,A' Anteile	(879'415)
Rücknahmen - GBP ,A' Anteile	(2'643'377)
Rücknahmen - US Dollar ,A' Anteile	(5'231'977)
Rücknahmen - EUR ,B' Anteile	(303'216)
Rücknahmen - GBP ,B' Anteile	(867'833)
Rücknahmen - GBP ,X' Anteile	(1'204'921)
Rücknahmen - US Dollar ,B' Anteile	(1'120'662)
Rücknahmen – thesaurierende GBP ,A' Anteile	-
Rücknahmen – thesaurierende GBP ,A' Anteile	-
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>146'778'770</b>

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

**VERÄNDERUNG DES DEN INHABERN EINLÖSBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZURECHENBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2017 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

	Impax Environmental Markets (Ireland) Fund
<b>Anzahl Anteile</b>	
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum 1. Januar</b>	<b>61'731'988</b>
<b>Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - EUR ,A' Anteile	206'433
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - GBP ,A' Anteile	459'041
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - US Dollar ,A' Anteile	147'790
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - US Dollar ,B' Anteile	148'604
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - EUR ,B' Anteile	35'824
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - GBP ,B' Anteile	49'554
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - GBP ,X' Anteile	4'857'686
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - thesaurierende GBP ,M' Anteile	1'000
<b>Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile</b>	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - EUR ,A' Anteile	(405'595)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - GBP ,A' Anteile	(833'096)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - US Dollar ,A' Anteile	(3'097'270)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - EUR ,B' Anteile	(187'655)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - GBP ,B' Anteile	(298'969)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - GBP ,X' Anteile	(821'114)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - US Dollar ,B' Anteile	(795'941)
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile - thesaurierende GBP ,A' Anteile	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile - thesaurierende GBP ,M' Anteile	-
<b>Am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile</b>	<b>61'198'280</b>

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

**KAPITALFLUSSRECHNUNG  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

	<b>Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP</b>
<b>Cashflow aus der Betriebstätigkeit</b>	
(Verlust)/Gewinn, der den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile aus Geschäften zusteht	(1'239'132)
<i>Anpassung für:</i>	
Nettoerhöhung/-minderung aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(9'626'041)
Nettoerhöhung/-minderung in anderen Vermögenswerten und Forderungen	(82'362)
Wertveränderungen anderer Verbindlichkeiten und passiver Rechnungsabgrenzung	(449'693)
<b>Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>(11'397'228)</b>
<b>Cashflow aus Finanzierungsaktivitäten</b>	
Erlöse aus der Ausgabe einlösbarer Anteile	24'008'639
Auszahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(9'739'076)
<b>Cashflow (netto) aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>14'269'563</b>
<b>Nettozunahme/-abnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>2'872'335</b>
<b>Bereinigung der Zahlungsmittelveränderungen im Berichtszeitraum</b>	
Zahlungsmittel (netto) zu Beginn des Berichtszeitraums	1'345'000
<b>Zahlungsmittel (netto) zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4'217'335</b>
Gezahlte Zinsen	(831)
Bezogene Dividenden	1'457'470

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

**KAPITALFLUSSRECHNUNG  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2017 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

	<b>Impax Environmental Markets (Ireland) Fund GBP</b>
<b>Cashflow aus der Betriebstätigkeit</b>	
Gewinn, der den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile aus Geschäften zusteht	10'377'954
<i>Anpassung für:</i>	
Nettoerhöhung/-minderung aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(9'824'280)
Nettoerhöhung/-minderung in anderen Vermögenswerten und Forderungen	(550'647)
Netto-Zunahme in anderen Verbindlichkeiten und abgegrenztem Aufwand	458'877
<b>Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>461'904</b>
<b>Cashflow aus Finanzierungsaktivitäten</b>	
Erlöse aus der Ausgabe einlösbarer Anteile	9'640'432
Auszahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(12'132'742)
<b>Cashflow (netto) aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(2'492'310)</b>
<b>Erhöhung/(Minderung) (netto) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>(2'030'406)</b>
<b>Bereinigung der Zahlungsmittelveränderungen im Berichtszeitraum</b>	
Zahlungsmittel (netto) zu Beginn des Berichtszeitraums	2'774'909
<b>Zahlungsmittel (netto) zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>744'503</b>
Gezahlte Zinsen	(2'930)
Bezogene Dividenden	1'418'490

Der beigefügte Anhang mit Erläuterungen ist Bestandteil des Finanzberichts.

### ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM

#### 1. Gründung und Gesellschaftsform

Impax Funds (Ireland) PLC (die «Gesellschaft») ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung in Irland mit der Registrierungsnummer 393658, tätig als Umbrella-Fonds mit haftungsrechtlicher Trennung der Teilvermögen untereinander gemäss EG-Verordnungen von 2011 (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) und den Verordnungen von 2015 zum Gesetz von 2013 (Section 48(I)) über die Central Bank of Ireland (Supervision & Enforcement) (Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2015 (die «Verordnungen»)

Die Gesellschaft ist in Form eines Umbrella-Fonds organisiert. Jedes Teilvermögen verfügt über ein eigenes Anlageportfolio. Zum 30. Juni 2018 umfasst die Gesellschaft vier Teilvermögen mit haftungsrechtlicher Trennung untereinander, wobei neun Anteilsklassen für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund aufgelegt wurden.

Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, die Aktiva eines Teilvermögens für die Verbindlichkeiten eines anderen Teilvermögens der Gesellschaft zu verwenden. Dementsprechend wird den Vertragspartnern der Gesellschaft keinerlei Recht eingeräumt, sich an den Vermögenswerten eines Teilvermögens zur Erfüllung von Verpflichtungen schadlos zu halten, wenn die betreffenden Verpflichtungen nicht für dieses Teilvermögen eingegangen wurden. Diese Bestimmung findet auf Konkurs- und Vergleichsverwalter, sonstige Zwangsverwalter, Sachwalter, Prüfer, Liquidatoren und alle sonstigen Gläubiger Anwendung. Da diese Vertragsbestimmung bisher noch nie vor Gericht geprüft wurde, bleibt hier ein gewisses Risiko bestehen.

Alle Anteilsklassen mit Ausnahme der thesaurierenden GBP ‚M‘ Anteilsklasse werden an der irischen Börse kotiert.

#### 2. Massgebliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

##### a) Erstellungsgrundlage

Der verkürzte Finanzbericht der Gesellschaft wurde gemäss *IAS 34 Zwischenberichterstattung*, dem irischen Recht, bestehend aus dem Companies Act 2014 und den Verordnungen, erstellt.

Der verkürzte Finanzbericht wurde nach dem Going-Concern-Ansatz gemäss dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, indem die Kosten durch die Neubewertung finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten, die zum erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehalten werden, angepasst wurden.

Der verkürzte Finanzbericht wurde auf Basis des für den 30. Juni 2018 berechneten Nettoinventarwerts sowie der Anteilzeichnungen und -rücknahmen bis zu diesem Datum erstellt.

Dieser verkürzte Finanzbericht wird in Pfund Sterling („GBP“) aufgestellt.

In diesem verkürzten Abschluss kommen die gleichen Bilanzierungs-, Darstellungs- und Bewertungsmethoden wie bei der Erstellung des Jahresabschlusses des Fonds zum 31. Dezember 2017 zur Anwendung, und zwar wie im Jahresabschluss jenes Jahres dargelegt. Dieser verkürzte oder zusammengefasste Finanzbericht muss in Verbindung mit dem Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Jahr gelesen werden.

## ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung) FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM

### 2. Massgebliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

#### b) Neue Rechnungslegungsvorschriften

Neue Standards, Änderungen und Auslegungen, die veröffentlicht und ab dem 1. Januar 2018 wirksam sind:

##### **IFRS 9 Finanzinstrumente (wirksam für Jahresperioden, die ab 1. Januar 2018 beginnen)**

IFRS 9 «Finanzinstrumente» regelt die Klassifizierung, Bewertung und Ansatz finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten. Die vollständige Version des IFRS 9 wurde im Juli 2014 veröffentlicht. Der Standard ersetzt die Richtlinie IAS 39 zur Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten. IFRS 9 behält das Modell der Mischbewertung bei, vereinfacht es und etabliert drei Hauptbewertungskategorien für finanzielle Vermögenswerte: fortgeführte Anschaffungskosten, zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Ergebnis und erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Bewertungsgrundlage ist abhängig vom Geschäftsmodell des Rechtsträgers und den Merkmalen des vertraglichen Kapitalflusses des finanziellen Vermögenswerts. Anlagen in Eigenkapitalinstrumente sind erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten; mit einer unwiderruflichen Option bei Auflegung, Änderungen des beizulegenden Zeitwerts im sonstigen Ergebnis auszuweisen (kein Recycling). Ein neues Modell für erwartete Kreditverluste ersetzt das Wertberichtigungsmodell der eingetretenen Verluste aus IAS 39. Bei finanziellen Verbindlichkeiten gab es hinsichtlich Klassifizierung und Bewertung keine Änderungen, mit Ausnahme des Ausweises von Änderungen des eigenen Kreditrisikos im sonstigen Ergebnis für Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen werden. IFRS 9 lockert die Anforderungen für Wirksamkeit der Absicherung, indem der Standard die «Bright Line» Effektivitätskriterien für die Absicherung ersetzt. Erforderlich ist eine wirtschaftliche Beziehung zwischen dem Grundgeschäft und dem Absicherungsinstrument, wobei die «Absicherungsquote» der Quote entsprechen muss, die das Management tatsächlich im Risikomanagement einsetzt.

Aktuelle Unterlagen stehen zwar noch aus, sie unterscheiden sich jedoch von denjenigen, die derzeit laut IAS 39 erstellt werden. Der Standard ist für Rechnungslegungsperioden am oder ab dem 1. Januar 2018 wirksam. Bei Anwendung des IFRS 9 wurden die Kapitalanlagen der Gesellschaft weiterhin als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert eingestuft. In der Folge hatte die Anwendung des IFRS 9 keinen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft.

#### c) Finanzinstrumente

##### *(i) Klassifizierung*

Die Gesellschaft weist ihre finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in den nachgenannten Kategorien aus.

##### **Zum beizulegenden Zeitwert ergebniswirksam bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

*Zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen und Schulden:* Diese umfassen Aktien und Aktienanleihen. Diese Instrumente werden grundsätzlich zum Zweck der Gewinnerzielung aus kurzfristigen Preisschwankungen erworben bzw. übernommen.

##### *Ausweis*

Marktübliche Käufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten werden am Handelstag erfasst, also an dem Tag, an dem sich die Gesellschaft zum Kauf oder Verkauf eines Vermögenswertes verpflichtet. Marktübliche Käufe und Verkäufe sind Käufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten, die eine Lieferung der Vermögenswerte innerhalb eines Zeitraums vorsehen, der üblicherweise durch Vorschriften oder Konventionen des Marktes festgelegt wird. Der Ermittlung von realisierten Gewinnen und Verlusten aus Verkäufen von Finanzinstrumenten wird die Durchschnittskostenmethode zugrunde gelegt und diese werden unter den netto realisierten Veräußerungsgewinnen/-verlusten aus Anlagen in die Gesamtergebnisrechnung einbezogen.

##### *Ausbuchung*

Die Gesellschaft bucht Finanzinstrumente aus, wenn die vertraglichen Rechte auf die Mittelflüsse aus dem Finanzinstrument auslaufen oder wenn sie die finanziellen Vermögenswerte überträgt und die Ausbuchung dieser Übertragung zulässig ist.

Die Gesellschaft bucht Finanzinstrumente aus, wenn die im Vertrag genannte Verpflichtung beglichen, aufgehoben oder ausgelaufen ist.

**ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung)  
FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

**2. Massgebliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)**

**c) Finanzinstrumente (Fortsetzung)**

*(ii) Erstmalige Bewertung*

Finanzinstrumente werden bei erstmaligem Ansatz nach ihrem beizulegenden Zeitwert ergebniswirksam bewertet, wobei die Transaktionskosten für solche Instrumente unmittelbar in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden.

*Derivatverträge*

Üblicherweise können Derivatverträge als Komponenten der Investitionsstrategie der Gesellschaft dienen und werden vor allem zur Strukturierung und Absicherung der Investments verwendet, um die Performance der Gesellschaft zu verbessern und das Risiko zu minimieren. Die Gesellschaft hält momentan keine Derivatverträge.

*(iii) Folgebewertung*

Nach dem erstmaligen Ansatz bewertet die Gesellschaft alle Finanzinstrumente, die als „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten“ eingestuft wurden, zu ihrem beizulegenden Zeitwert. Der beizulegende Zeitwert von an aktiven Märkten gehandelten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (wie etwa öffentlich gehandelte Derivate und Handelspapiere) basiert auf den notierten Kurswerten zum Handelsschluss am Berichtstag. Die für von der Gesellschaft gehaltene finanzielle Vermögenswerte notierten Marktkurse sind die zuletzt gehandelten Kurse.

Der beizulegende Zeitwert ist der Wert, der in einer geordneten Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bemessungstag bei Verkauf eines Vermögenswertes erzielt worden oder für die Übertragung einer Verbindlichkeit zu zahlen wäre. Der beizulegende Zeitwert von an aktiven Märkten gehandelten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (wie etwa öffentlich gehandelte Derivate und Handelspapiere) basiert auf den notierten Kurswerten zum Handelsschluss am Berichtstag. Die Gesellschaft wendet IFRS 13 in der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert an. Dabei verwendet die Gesellschaft als Eingangsparemetri für die Bewertung den letzten gehandelten Marktkurs sowohl für die finanziellen Vermögenswerte als auch für die finanziellen Verbindlichkeiten, wobei der zuletzt gehandelte Kurs in die Geld-Brief-Spanne fällt. Wenn der zuletzt gehandelte Kurs nicht innerhalb der Geld-Brief-Spanne liegt, legt die Geschäftsleitung die Stelle innerhalb der Geld-Brief-Spanne fest, die den beizulegenden Zeitwert optimal repräsentiert.

Die Anlagen der Gesellschaft müssen häufig marktnah bewertet werden können, darunter gegebenenfalls durch den Einsatz einer Matrix-Preisfestsetzung gemäss den Vorschriften für die Mindesthäufigkeit von Bewertungen gemäss den UCITS Regulations.

Der Wert einer Anlage, die nicht an einem Markt gelistet oder gehandelt wird, oder einer Anlage, die normalerweise an einem Markt gelistet oder gehandelt wird, deren zuletzt gehandelter Kurs aber nicht zur Verfügung steht, oder wenn der aktuelle Kurs nach Meinung des Verwaltungsrats nicht dem beizulegenden Zeitwert entspricht, entspricht dem wahrscheinlichen Veräusserungswert dieser Anlage, der sorgfältig und in redlicher Absicht vom Verwaltungsrat oder durch eine sachkundige Person, die vom Verwaltungsrat bestellt und für diesen Zweck durch die Depotbank zugelassen ist, geschätzt wird. Zu diesen Anlagen zählen beispielsweise die im Freiverkehr gehandelten Derivate (OTC-Derivate). Bei der Bestimmung des wahrscheinlichen Veräusserungswertes dieser Anlage reicht eine bestätigte Bewertung der Bestimmung, die von einer unabhängigen sachkundigen Person oder in Ermangelung dieser Person, durch den Anlageverwalter bereitgestellt wird, die/der zu diesem Zweck von der Depotbank zugelassen ist.

Soweit andere Bewertungsmodelle verwendet werden, basieren die Eingaben auf Marktdaten, die am Bilanzstichtag zur Verfügung stehen. Die Wertermittlung von nicht börsenkotierten Aktien erfolgt in redlicher Absicht durch den Anlageverwalter anhand von Schätzungen des beizulegenden Zeitwerts zum Bilanzstichtag mittels Bewertung durch den Anlageverwalter. Diese Methodik entspricht in allen wesentlichen Aspekten den internationalen Richtlinien zur Bewertung von Aktien- und Risikokapital («IPEV-Guidelines»), die unter anderem von der BVCA und der EVCA befürwortet werden.

Am 30. Juni 2018 hielt der Impax Environmental Markets (Ireland) Fund (der «Fonds») 1'694'06 (2017: 1'694'106) Anteile von New Earth Recycling & Renewables (Infrastructure) («NERR»)

Die Europäische Wertpapieraufsichtsbehörde («ESMA») gab am 20. November 2012 eine Stellungnahme (die «Stellungnahme») ab, deren Zweck es war, die Eignungskriterien offener Investmentfonds zu klären, nach denen ein OGAW investieren dürfte. Als Folge der Stellungnahme kann ein OGAW nur in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen investieren, die in Artikel 50 (1) (e) der OGAW-Richtlinie 2009/65 EG definiert sind. Offene Investmentfonds, die

## **Impax Funds (Ireland) PLC**

---

die Kriterien nicht erfüllten, waren daher keine für OGAW in Frage kommenden Vermögenswerte mehr und alle zur Einhaltung der Stellungnahme erforderlichen Portfolioanpassungen waren zum 31. Dezember 2013 vorzunehmen.

Nach Veröffentlichung der Stellungnahme überprüfte der Anlageverwalter die Bestände des Fonds und stellte fest, dass eine Investition in die New Earth Recycling and Renewables («NERR») die in der Stellungnahme dargelegten Kriterien für eine geeignete Anlage nicht erfüllten.



### ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung) FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM

#### 2. Massgebliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

##### c) Finanzinstrumente (Fortsetzung)

###### *(iii) Folgebewertung (Fortsetzung)*

Am 11. Oktober 2013 reichte der Anlageverwalter einen unwiderruflichen Rücknahmeantrag für die Fonds-Beteiligung an der NERR ein, um die ESMA-Frist bis zum 31. Dezember 2013 zu erfüllen. Der Anlageverwalter erläuterte dem Vorstand und der Depotbank zu diesem Zeitpunkt, dass die NERR Holding illiquide sei und alle Anstrengungen unternommen wurden, um die NERR zu einem fairen Preis zurückzukaufen, damit die ESMA-Vorgabe erfüllt werde, die vollständige Rückzahlung aber einige Zeit dauern könne. Der Rücknahmeantrag wurde von NERR akzeptiert.

Doch am 28. November 2013 gab NERR bekannt, dass ihre Beteiligungsgesellschaft New Earth einen Börsengang wünsche und die Rücknahme durch NERR in Anbetracht des Börsengangs auszusetzen sei. Folglich war der Fonds nicht in der Lage, seine Beteiligung an der NERR einzulösen und besitzt daher seit 1. Januar 2014 weiterhin eine Position der NERR, einen unzulässigen Vermögenswert.

Der Börsengang wurde nicht weitergeführt und ein mögliches Liquiditätsereignis trat nicht ein. Die NERR wurde von den Gerichten nicht abgewickelt und es wurden Liquidatoren ernannt. Die Position verblieb jedoch bis zum 30. Juni 2018 im Portfolio des Fonds. Infolgedessen erfüllt der Fonds nicht den Artikel 50(1)(e) der OGAW-Richtlinie 2009/65 EG. Der beizulegende Zeitwert der NERR blieb zum 30. Juni 2018 Null (31. Dezember 2017: Null).

Bei Schätzung des Marktwerts hat der Anlageverwalter alle relevanten Daten in Bezug auf diese Investition einbezogen und festgestellt, dass die Wahrscheinlichkeit einer Erholung des Werts gering ist.

###### *(IV) Saldierung*

Wenn ein rechtlich durchsetzbarer Anspruch zur Aufrechnung bilanzierter Beträge besteht und die Absicht besteht, auf Nettobasis zu erfüllen oder gleichzeitig die Forderung zu realisieren und die Verbindlichkeit zu erfüllen, werden finanzielle Forderungen und Verbindlichkeiten aufgerechnet und der Nettobetrag bilanziert. Zum 30. Juni 2018 hat die Gesellschaft keine derartigen Vereinbarungen.

#### 3. Besteuerung

Nach aktueller irischer Rechtslage und Verwaltungspraxis erfüllt die Gesellschaft die Voraussetzungen eines Anlageunternehmens nach Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 und unterliegt daher nicht der irischen Steuer auf ihre entsprechenden Erträge oder Gewinne. In Irland sind keine Stempelsteuer, Kapitalverkehrsteuer oder Eintragungs- und Umschreibungsgebühren auf Ausgabe, Rücknahme oder Übertragung von Anteilen der Gesellschaft zu entrichten. Ausschüttungen, Veräußerungsgewinne und Zinsen auf Wertpapiere, die ausserhalb Irlands in anderen Ländern emittiert wurden, können im betreffenden Land steuerpflichtig sein, insbesondere kann Quellensteuer erhoben werden.

Möglicherweise kann die Gesellschaft nicht von einer Reduzierung des Quellensteuersatzes profitieren, die aufgrund geltender Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Irland und anderen Ländern vorgesehen ist. Die Gesellschaft würde demnach die von ihr in einem anderen Land abgeführte Quellensteuer nicht erstattet bekommen.

Nach den Gesetzesänderungen des Finance Act 2006 stellt nun der Besitz von Anteilen am Ende eines relevanten Berichtszeitraums hinsichtlich der in Irland ansässigen Anleger ebenfalls einen Steuertatbestand dar. Wenn solche steuerlich relevanten Tatbestände Steuerzahlungen generieren, gelten diese Steuern als Gutschrift für sämtliche nachfolgenden Dividendenzahlungen, Rückgaben, Stornos oder Übertragungen von entsprechenden Anteilen.

Als relevanter Zeitraum wird ein Zeitraum von 8 Jahren festgelegt, beginnend mit dem Erwerb eines Anteils durch den Anteilsinhaber, und jeder darauf folgende Zeitraum von 8 Jahren, beginnend unmittelbar nach dem vorangegangenen entsprechenden Zeitraum.

Irische Steuerpflicht kann aufgrund eines steuerpflichtigen Ereignisses entstehen. Steuerpflichtige Ereignisse umfassen Ausschüttungen an Anteilsinhaber sowie die Einlösung, Rücknahme, Annullierung oder Übertragung von Anteilen. Sollte

es zutreffen, dass Anteilsinhaber der Gesellschaft entsprechende Steuererklärungen übermittelt haben, könnte es nicht notwendig sein, einen Steuerabzug vorzunehmen.

Die Gesellschaft hat für den am 30. Juni 2018 beendeten Berichtszeitraum den Status einer Berichtsgesellschaft («reporting company») in Grossbritannien. In Bezug auf Anteilsklassen mit dem Status eines «Reporting Fund» in Grossbritannien ist der Bericht für die Anteilsinhaber erhältlich unter URL:[http://www.impaxam.com /investment-strategies/listed-equity-investment-strategies](http://www.impaxam.com/investment-strategies/listed-equity-investment-strategies).

### **ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung) FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

#### **4. Gebühren**

##### **Gebühren der Anlageverwaltung**

Gemäss den Vorgaben des Anlageverwaltungsvertrags bezahlt die Gesellschaft dem Anlageverwalter eine Gebühr von 1.00 % p. a. des Nettoinventarwerts der EUR ‚A‘, GBP ‚A‘ und USD ‚A‘ Anteile, eine Gebühr von 1.5 % p. a. des Nettoinventarwerts der EUR ‚B‘, GBP ‚B‘ und USD ‚B‘ Anteile, eine Gebühr von 0.80 % p. a. für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund vom Nettoinventarwert der GBP ‚X‘ Anteile und eine Gebühr von 0.80 % p. a. für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund vom Nettoinventarwert der GBP ‚XGD‘ Anteile zum betreffenden Bewertungsstichtag. Für Anteile der Klasse GBP ‚M‘ fallen keine Anlageverwaltungsgebühren an. Die Anlageverwaltungsgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gesellschaft ersetzt dem Anlageverwalter alle von diesem verauslagten Kosten (einschliesslich der darauf angefallenen Umsatzsteuer). Zu solchen verauslagten Kosten gehören auch Transaktionskosten, sofern diese zu normalen und handelsüblichen Sätzen berechnet werden und dem Anlageverwalter im Rahmen der Erfüllung seiner Pflichten aus dem Anlageverwaltungsvertrag entstehen.

Für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund betragen die für den am 30. Juni 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraum berechneten Anlageverwaltungsgebühren GBP 748'481 (30. Juni 2017: GBP 722'125). Die zum 30. Juni 2018 zahlbaren Anlageverwaltungsgebühren beliefen sich auf GBP 119'766 (31. Dezember 2017: GBP 261'370).

##### **Gebühren der Verwaltungs- und Transferstelle**

BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited (die «Verwaltungsgesellschaft») erbringt für die Teilvermögen Verwaltungsleistungen. Die Verwaltungsgesellschaft darf eine täglich anfallende und monatlich rückwirkend zu zahlende Jahresgebühr von den Teilvermögen beanspruchen, welche 0.04 % des Nettoinventarwerts der Teilvermögen (ggf. inkl. Umsatzsteuer) nicht übersteigen darf, vorbehaltlich einer Jahresmindestgebühr von EUR 24'000 je Teilvermögen. Die Verwaltungsstelle hat ausserdem Anspruch auf Gebühren für ihre Tätigkeit als Registerstelle und Transferstelle sowie Transaktionsgebühren (zu handelsüblichen Sätzen) verlangen. Diese Gebühren werden auf Basis der von der Gesellschaft durchgeführten Transaktionen, der Anzahl der von der Verwaltungsstelle abgewickelten Zeichnungen, Rücknahmen, Umtauschtransaktionen und Übertragungen von Anteilen und auf Grundlage des Zeitaufwands für die Erbringung von Serviceleistungen an die Anteilsinhaber der Gesellschaft berechnet. Die Verwaltungsstelle hat darüber hinaus ein Recht auf Erstattung sämtlicher Auslagen, die ihr im Namen der Gesellschaft erwachsen. Hierzu gehören Aufwendungen für Rechtskosten (vom Anlageverwalter vereinbart), Versandkosten, Telekommunikationskosten und andere Auslagen in angemessener Höhe.

### **ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung) FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

#### **4. Gebühren (Fortsetzung)**

##### **Gebühren der Verwaltungs- und Transferstelle**

Für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund betragen die für den am 30. Juni 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraum berechneten Anlageverwaltungsgebühren GBP 54'165 (30. Juni 2017: GBP 51'503). Die zum 30. Juni 2018 zahlbaren Gebühren der Verwaltungs- und Transferstelle betragen GBP 60'901 (31. Dezember 2017: GBP 69'728).

##### **Depotgebühren**

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Dublin (die „Depotbank“), ein Tochterunternehmen der Verwaltungsstelle, erbringt Leistungen als Verwahrstelle für die Teilvermögen. Die Depotbank ist zum Erhalt einer jährlichen Depotgebühr berechtigt, die von den Teilvermögen in Form einer jährlichen Gebühr, die an jedem Handelstag anfällt und berechnet wird, sowie monatlich rückwirkend mit einer jährlichen Rate von 0.0175 % des Vermögenswerts der Teilvermögen zahlbar ist. Dieser Betrag umfasst Unterdepotbankgebühren. Für diese Gebühr gilt eine jährliche Mindestgebühr von EUR 20'000 (gegebenenfalls zuzüglich Umsatzsteuer) insgesamt je Teilvermögen. Ausserdem hat die Depotbank Anspruch auf die Zahlung bestimmter Gebühren (zu handelsüblichen Sätzen) auf Basis der von der Gesellschaft durchgeführten Transaktionen. Diese Gebühren werden täglich berechnet und sind monatlich rückwirkend zahlbar. Die Depotbank hat der Gesellschaft bestätigt, dass die Verwahr- und Bearbeitungsgebühren der Unterdepotbank nicht über den handelsüblichen Sätzen liegen. Die Depotbank hat ausserdem einen Anspruch auf den Ersatz aller ihr in angemessener Höhe und vertretbar entstandenen verauslagten Kosten, einschliesslich Telefon- und Telefaxgebühren, Stempelgebühren und Registrierungsgebühren.

Für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund betragen die für den am 30. Juni 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraum berechneten Honorare der Verwaltungsratsmitglieder GBP 27'547 (30. Juni 2017: GBP 33'037). Die zum 30. Juni 2018 zahlbaren Depotbankgebühren betragen GBP 19'484 (31. Dezember 2017: GBP 94'154).

### **ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung) FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM**

#### **4. Gebühren (Fortsetzung)**

##### **Honorare der Verwaltungsratsmitglieder**

Die Verwaltungsratsmitglieder sind zu einer Gebühr als Vergütung für Ihre Dienste mit einem Satz berechtigt, der von Zeit zu Zeit durch die Verwaltungsratsmitglieder festgelegt wird, aber so, dass die Gesamtsumme der Vergütung für die Verwaltungsratsmitglieder EUR 120'000 nicht übersteigt.

Für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund betragen die für den am 30. Juni 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraum berechneten Honorare der Verwaltungsratsmitglieder GBP 25'955 (30. Juni 2017: GBP 37'200). Die zum 30. Juni 2018 zahlbaren Honorare der Verwaltungsratsmitglieder beliefen sich auf GBP 15'059 (31. Dezember 2017: GBP 20'002). Die sonstigen Kosten der Verwaltungsratsmitglieder im Berichtszeitraum umfassten die Versicherung der Verwaltungsratsmitglieder, die GBP 4'026 betrug (30. Juni 2017: GBP 4'479).

##### **Gebühren der Abschlussprüfer**

Die Vergütung für die Arbeit, die vom Abschlussprüfer in Hinblick auf den Berichtszeitraum durchgeführt wurde, setzt sich wie folgt zusammen:

Für den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund betragen die für den am 30. Juni 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraum berechneten Gebühren der Abschlussprüfer GBP 16'477 (30. Juni 2017: GBP 21'572). Die zum 30. Juni 2018 zahlbaren Honorare der Abschlussprüfer beliefen sich auf GBP 49'886 (31. Dezember 2017: GBP 26'858).

#### **5. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente**

Die bei BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Dublin, zum 30. Juni 2018 liegenden Zahlungsmittel entsprachen 2.56 % (31. Dezember 2017: 0.89 %) an dem den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögen in Bezug auf den Impax Environmental Markets (Ireland) Fund.

### ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung) FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM

#### 6. Soft Commissions (indirekte Provisionen)

Der Anlageverwalter kann Transaktionen durchführen oder von Brokern durchführen lassen, mit denen so genannte Research Charge Collection Agreements («RCCA») bestehen. RCCA ist eine Art aufgeschlüsselte Vereinbarung über indirekte Provisionen, die es dem Anlageverwalter ermöglicht, den ausführenden Broker für die Handelsausführung separat zu bezahlen und den Broker anzuweisen, einen bestimmten Teil der Provisionen unter Anwendung der Transaktionsmethode für die Finanzierung eines Research Payment Account («RPA») zu verwenden. Von diesem RPA-Konto werden Zahlungen an unabhängige Research-Anbieter geleistet, mit denen der Anlageverwalter bestehende Vereinbarungen unterhält. Die Vorteile solcher Vereinbarungen unterstützen den Anlageverwalter bei der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für das Unternehmen. RCCA-Vereinbarungen ersetzen ab dem 3. Januar 2018 die bisherigen Provisionsteilungsvereinbarungen.

Während des am 30. Juni 2018 beendeten Berichtszeitraums und des am 31. Dezember 2017 endenden Jahres ist der Anlageverwalter solche Research-Vereinbarungen mit Brokern im Hinblick auf solche Dienstleistungen eingegangen, um den Investitionsentscheidungsprozess zu unterstützen.

#### 7. Fremdwährungen und Wechselkurse

Am 30. Juni 2018 galten die nachstehenden Wechselkurse:

AUD	1.787	EUR	1.131	KRW	1'471.402	THB	43.739
CHF	1.311	HKD	10.358	NOK	10.760	TWD	40.252
CNY	8.747	INR	90.456	PHP	70.458	USD	1.320
DKK	8.425	JPY	146.236	SEK	11.811		

Am 31. Dezember 2017 galten die nachstehenden Wechselkurse:

AUD	1.730	EUR	1.127	KRW	1'448.224	THB	44.087
CAD	1.695	HKD	10.575	NOK	11.065	TWD	40.257
CHF	1.318	INR	86.345	PHP	67.531	USD	1.353
DKK	8.388	JPY	152.391	SEK	11.076		

#### 8. Anteilskapital und einlösbare gewinnberechtigte Anteile

Die Gesellschaft wurde am 15. November 2004 in Irland als Public Limited Company mit der Registernummer 393658 gemäss dem Companies Act 2014 gegründet. Ihr genehmigtes Grundkapital beträgt 100'000'300'000 €; es ist in 100'000'000'000 gewinnberechtigte, nennwertlose Anteile und 300'000 Zeichneranteile im Wert von je 1,00 € gestückelt ist. Zum Ende des Berichtszeitraums waren zwei Zeichneranteile im Umlauf, wovon einer vom Anlageverwalter gehalten wird. Da ausschliesslich gewinnberechtigte Anteile eine Beteiligung an der Gesellschaft verbriefen können, bestehen bei Zeichneranteilen keinerlei Ansprüche oder Beteiligung an der Gesellschaft. Da die Zeichneranteile nicht Teil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft sind, werden sie im Jahresabschluss nur durch diese Erläuterung ausgewiesen. Folgende Rechte sind mit den gewinnberechtigten Anteilen verbunden:

##### *Einlösbare gewinnberechtigte Anteile*

Das den Inhabern von einlösbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzurechnende Nettovermögen entspricht zu jedem Zeitpunkt dem Nettoinventarwert der Gesellschaft. Nach IAS 32 stellen die gewinnberechtigten Anteile ihrem Wesen nach eine Verbindlichkeit der Gesellschaft gegenüber den Anteilhabern dar, da sie nach Wahl des Anteilsinhabers eingelöst werden können.

Gewinnberechtigte Anteile können an jedem Handelstag oder an einem anderen, vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Tag (Bewertungstag) zum Nettoinventarwert je Anteil auf Basis der mittleren Handelskurse zurückgenommen werden. Der Ausdruck „Handelstag“ bezeichnet jeden Geschäftstag. Rücknahmeanträge sind vom Anteilsinhaber mindestens einen Geschäftstag vor dem betreffenden Handelstag oder gegebenenfalls an jedem anderen, vom Verwaltungsrat festgelegten Tag einzureichen.

Die Inhaber gewinnberechtigter Anteile haben ein Recht auf den Bezug von Dividenden, die von der Gesellschaft angekündigt und ausgeschüttet werden. Bei Auflösung der Gesellschaft haben die Anteilsinhaber ein Recht auf eine Kapitalrückzahlung auf Basis des Nettoinventarwerts je Anteil an der Gesellschaft.

### 9. Eventualverbindlichkeiten

Zum Ende des Berichtszeitraums (und auch am 31. Dezember 2017) bestanden keine Eventualverbindlichkeiten.

## ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZUM FINANZBERICHT (Fortsetzung) FÜR DEN AM 30. JUNI 2018 BEENDETEN BERICHTSZEITRAUM

### 10. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Padraic O'Connor trat am 8. Mai 2018 als Director zurück und Maire O'Connor wurde am 16. Mai 2018 zum Director ernannt.

Im Geschäftsjahr gab es keine sonstigen wichtigen Ereignisse, die sich auf die Gesellschaft auswirken und im Geschäftsbericht ausgewiesen werden müssen.

### 11. Geschäfte mit nahestehenden Parteien

Parteien gelten als nahestehend, wenn eine Partei die Möglichkeit zur Kontrolle der anderen Partei hat oder einen wesentlichen Einfluss auf die andere Partei bei Entscheidungen finanzieller oder betrieblicher Art ausübt.

Gebühren in Höhe von GBP 1'229'992 (30. Juni 2017: GBP 908'263) wurden durch den Anlageverwalter während des Berichtszeitraums abgerechnet, und Gebühren von GBP 276'386 zum 30. Juni 2018 (31. Dezember 2017: GBP 409'392) waren zum Ende des Berichtszeitraums zahlbar. Zack Wilson, Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft, ist Angestellter des Anlageverwalters.

Mike Kirby, Verwaltungsratsmitglied, gilt aufgrund seiner Tätigkeit als geschäftsführender Inhaber von KB Associates, welche laufende Beratungsdienste für die Gesellschaft erbringt, als eine nahestehende Person. Gebühren in Höhe von GBP 12'274 (30. Juni 2017: GBP 14'047) wurden von KB Associates während des Berichtszeitraums abgerechnet, und Gebühren von GBP 7'845 zum 30. Juni 2018 (31. Dezember 2017: GBP 15'785) waren zum Ende des Berichtszeitraums zahlbar. Die Verwaltungsratsmitglieder wurden als nahestehende Personen betrachtet. Verwaltungsratsgebühren von GBP 50'243 (30. Juni 2017: GBP 50'305) wurden durch den Anlageverwalter während des Berichtszeitraums abgerechnet, und Gebühren von GBP 24'275 zum 30. Juni 2018 (31. Dezember 2017: GBP 27'710) waren zum Ende des Berichtszeitraums zahlbar.

#### *Verbundene Personen*

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnungen müssen alle Transaktionen, die vom Promoter, Verwalter, Verwahrer, Treuhänder, Anlageberater und nahestehenden oder Konzernunternehmen («verbundene Personen») ausgeführt werden, so ausgeführt werden, als ob sie unter Marktbedingungen wie unter Dritten verhandelt worden wären und im besten Interesse der Anteilsinhaber sein. Der Verwaltungsrat ist überzeugt, dass Einrichtungen (die in schriftlichen Verfahrensvorschriften niedergelegt sind) bestehen, die gewährleisten, dass die in den OGAW-Verordnungen festgelegten Pflichten bei allen Transaktionen mit verbundenen Parteien eingehalten werden, und dass die während des Berichtszeitraums mit verbundenen Parteien vorgenommenen Transaktionen die in den den OGAW-Verordnungen festgelegten Pflichten erfüllt haben.

### 12. Ausschüttungen

Dividenden werden ab dem Zeitpunkt berücksichtigt, wenn diese angekündigt und zahlbar werden. Für die Abschlussperiode per 30. Juni 2018 fanden keine Ausschüttungen statt.

### 13. Nachfolgende Ereignisse

Die Zulassung des Impax Food and Agriculture Fund wurde auf Antrag der Gesellschaft von der Central Bank of Ireland am 5. Juli 2018 zurückgenommen.

Ab dem Zeitraum 24. Juli 2018 bis 3. August 2018 verzeichnete der Impax Environmental Leaders Fund einen Kapitalzufluss von USD 27'963'276.

Nach dem Samstag, 30. Juni 2018 und bis zum Datum der Feststellung des Abschlusses durch die Verwaltungsratsmitglieder sind keine weiteren bedeutsamen Ereignisse eingetreten, die im Finanzbericht angegeben werden müssten.

**14. Feststellungsdatum**

Der Finanzbericht wurde vom Verwaltungsrat am 30. August 2018 festgestellt.



**Anhang 1 (nicht geprüft)**

**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.

<b>Teilvermögen</b>	<b>Umschlagshäufigkeit Ende Berichtszeitraum 30. Juni 2018 %</b>	<b>Umschlagshäufigkeit Jahresende 31. Dezember 2017 %</b>
Impax Environmental Markets (Ireland) Fund	7.78	20.36

**Gesamtkostenquote (TER)**

Die folgende Tabelle zeigt die Gesamtkostenquoten (TER) für den Berichtszeitraum.

In die Berechnung der Gesamtkostenquote fließen alle Betriebskosten ein, ausgenommen Bankzinsen, Währungsumtausch- und Handelskosten.

	<b>Gesamtkostenquote Quotenzeitraum zum 30. Juni 2018 %</b>	<b>Gesamtkostenquote Jahr zum 31. Dezember 2017 %</b>
<b>Impax Environmental Markets (Ireland) Fund</b>		
EUR 'A' Anteile	1.25	1.25
GBP 'A' Anteile	1.25	1.25
US Dollar 'A' Anteile	1.25	1.25
EUR 'B' Anteile	1.75	1.75
GBP 'B' Anteile	1.75	1.75
US Dollar 'B' Anteile	1.75	1.75
GBP ‚X‘ Anteile	1.05	1.05
Ausschüttende GBP ‚X‘ Anteile	1.05	-
GBP ‚M‘ Anteile	0.25	0.25

Die irische Zentralbank und die irische Börse verlangen nicht, dass die Gesamtkostenquoten in diesem Bericht enthalten sind.

### ANHANG 1 (nicht geprüft) (Fortsetzung)

#### Gesamtkostenquote (TER) (Fortsetzung)

##### Zusatzinformationen

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/strategies-funds>:

- 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.