

Sustainability-Linked Bond Principles

Vrijwillige procesrichtlijnen

Juni 2020

DISCLAIMER: “Om twijfel te vermijden, de officiële versie van de [Beginselen voor Duurzaamheid-Gekoppelde Obligaties](#) is gepubliceerd in het Engels op de ICMA website. Deze vertaling is alleen bedoeld als algemene verwijzing.”

INLEIDING

Duurzaamheid-Gekoppelde Obligaties (“DGO”) hebben ten doel om de sleutelrol die obligatiemarkten spelen in het financieren en stimuleren van bedrijven die bijdragen aan duurzaamheid (vanuit het milieu- en/of sociaal- en/of bestuurlijk-perspectief, “ESG”) verder te ontwikkelen. Om een dergelijke rol te spelen en de markt te laten gedijen, is integriteit van uiterst belang. De Beginselen voor Duurzaamheid-Gekoppelde Obligaties (“BDGO” (Sustainability-Linked Bond Principles, SLBP)) bevorderen de integriteit in deze obligatiemarkt door middel van richtlijnen die structurerende kenmerken, openbaarmaking en rapportage aanbevelen. Ze zijn bedoeld om door marktpartijen te worden gebruikt en zijn ontworpen om de informatieverstrekking te bevorderen teneinde de hoeveelheid kapitaal te verhogen die voor dergelijke financiële producten wordt gealloceerd. De BDGO zijn van toepassing voor alle soorten uitgevende instellingen en voor alle soorten instrumenten op de kapitaalmarkt.

Uitgifte van obligaties overeenkomstig met de BDGO zouden een beleggingsmogelijkheid moeten bieden met transparante, duurzame kwalificaties. DGOs stimuleren de uitgevende instelling in het behalen van materiële, meetbare, vooraf bepaalde, ambitieuze, regelmatig gemonitorde en extern geverifieerde duurzaamheidsdoelstellingen door middel van Kern Prestatie Indicatoren “KPI” (Key Performance Indicators, KPIs) en Duurzame Prestatie Doelstellingen “DPD” (Sustainability Performance Targets, SPTs).

De BDGO zijn collaboratief en consultatief van aard, gebaseerd op de bijdragen van de [Leden en Waarnemers](#) van de [Groene Obligatiebeginselen](#) en [Sociale Obligatiebeginselen](#) (samen: Beginselen) en van de grotere gemeenschap van belanghebbenden. De Beginselen worden gecoördineerd door het [Executive Comité](#). De BDGO worden regelmatig geactualiseerd om de ontwikkeling en groei van de wereldwijde Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiemarkt te reflecteren.

DEFINITIE DUURZAAMHEID-GEKOPPELDE OBLIGATIE

DGOs betreffen elk type obligatie waarbij de financiële en/of structurele kenmerken kunnen variëren, afhankelijk van het feit of de uitgevende instelling de vooraf gedefinieerde doelstellingen op het gebied van duurzaamheid/ESG heeft behaald. In die zin leggen uitgevende instellingen zich expliciet toe (en documenteren dit in de obligatiedocumentatie) tot toekomstige verbeteringen binnen vooraf bepaalde tijdslijnen op het gebied van duurzaamheid. DGOs zijn een toekomstgericht en op prestaties gebaseerd instrument.

Deze doelstellingen worden (1) gemeten door middel van Kern Prestatie Indicatoren (KPIs) en (2) beoordeelt aan de hand van Duurzame Prestatie Doelstellingen (DPDs).

De opbrengsten van DGOs zijn bedoeld voor algemene doeleinden (“General Purposes”) en vandaar is aan de besteding van de aangetrokken opbrengsten geen bepalende factor in het categoriseren van de obligatie. In sommige gevallen kunnen uitgevende instellingen er echter voor kiezen om de aanpak van de Groene/Sociale Obligatiebeginselen te combineren met die van de Beginselen voor Duurzaamheid-Gekoppelde Obligaties. Daarom dient men er rekening mee te houden dat DGOs niet moeten worden verward met Duurzaamheidsobligaties (d.w.z. obligaties met vooraf bepaalde besteding van de aangetrokken opbrengsten zoals momenteel gedefinieerd in de richtlijnen voor Duurzaamheidsobligaties).

BEGINGSELEN VOOR DUURZAAMHEID-GEKOPPELDE OBLIGATIES

De Beginselen voor Duurzaamheid-Gekoppelde Obligaties zijn vrijwillige procesrichtlijnen die beste praktijken schetsen van financiële instrumenten die zijn gebonden aan toekomstgerichte ESG-resultaten en de integriteit in de ontwikkeling van de Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiemarkt bevorderen door de aanpak voor de uitgifte van een DGO te verduidelijken.

De BDGO zijn bedoeld voor algemeen gebruik door de markt: zij bieden uitgevende instellingen richtlijnen ten aanzien van de belangrijkste onderdelen bij het uitgeven van geloofwaardige en ambitieuze DGO; zij helpen investeerders door de verantwoordingsplicht van uitgevende instellingen in hun duurzaamheidsstrategie te bevorderen en door de beschikbaarheid van informatie te bevorderen, welke noodzakelijk is om hun DGO investeringen te evalueren; en zij helpen onderwriters bij het anticiperen van de markt op de te verwachten openbaarmaking van informatie hetgeen de handel in deze obligaties zal faciliteren.

De BDGO raden uitgevende instellingen een duidelijk proces en openbaarmaking van informatie aan, hetgeen investeerders, banken, onderwriters, plaatsingsagenten en anderen kunnen gebruiken om de financiële en/of structurele eigenschappen van welke DGO dan ook te begrijpen. De BDGO leggen nadruk op de vereiste transparantie, nauwkeurigheid en integriteit van de informatie die openbaar gemaakt en gerapporteerd wordt aan belanghebbenden.

De BDGO bestaat uit vijf kernonderdelen:

1. Selectie van Kern Prestatie Indicatoren (KPIs)
2. Kalibratie van Duurzame Prestatie Doelstellingen (DPDs)
3. Obligatiekenmerken
4. Rapportage
5. Verificatie

In de BDGO wordt het uitgevende instellingen aanbevolen om openbaar te communiceren over hun motivatie achter de selectie van de KPI(s) (d.w.z. de relevantie, materialiteit), de motivatie voor de DPD(s) (d.w.z. het ambitieniveau, consistent met de algehele, strategische planning en benchmarkbenadering), de mogelijke verandering van de financiële en/of structurele eigenschappen van de obligatie en de gebeurtenissen die een degelijke verandering teweegbrengen, beoogde rapportage na uitgifte en onafhankelijke verificatie, evenals een algemeen beeld van afstemming tussen de uitgevende instelling en de BDGO.

Voor de duidelijkheid wordt in bijlage II een niet-uitputtende controlelijst gegeven met daarin aanbevolen en noodzakelijke informatie van voor en na uitgifte van de obligatie.

1 Selectie van KPIs

De geloofwaardigheid van de Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiemarkt zal afhankelijk zijn van de selectie van een of meer KPI(s). Het is van belang voor het succes van dit instrument om de ontwikkeling van niet-geloofwaardige KPIs te voorkomen. De duurzaamheidsprestaties van de uitgevende instelling worden gemeten aan de hand van interne of externe KPIs op het gebied van duurzaamheid.

Allereerst dienen de KPIs van materieel belang te zijn voor de duurzaamheids- en bedrijfsstrategie van de uitgevende instelling en betrekking te hebben op relevante milieu-, sociale en/of bestuurlijke-uitdagingen binnen de bedrijfstak en dienen onder controle te staan van het management.

De KPIs dienen:

- relevant, kernachtig en materieel te zijn voor de algehele activiteiten van de uitgevende instelling en van grote, strategische betekenis voor de huidige en/of toekomstige activiteiten van de instelling;
- meetbaar of op een consistent, methodologische wijze kwantificeerbaar te zijn;
- extern geverifieerd te zijn; en
- mogelijkerwijs te worden gebenchmarkt, d.w.z. er dient zoveel mogelijk gebruik te gemaakt van externe referenties of definities om het bepalen en beoordelen van het ambitieniveau van de DPDs te vereenvoudigen.

Uitgevende instellingen worden aangemoedigd, indien mogelijk, om KPI(s) te selecteren die al reeds zijn opgenomen in voorgaande jaarverslagen, duurzaamheidsrapportages of andere niet-financiële verslaglegging. Hiermee wordt het investeerders mogelijk gemaakt om het historische verloop van de geselecteerde KPIs te evalueren. In situaties waarin de KPIs niet

eerder zijn bekendgemaakt, dienen de uitgevende instellingen, indien mogelijk, de historische en extern geverifieerde KPI waarden te verstrekken voor ten minste de afgelopen drie jaar.

Voorzichtigheid is geboden gelet op dat technologische vooruitgang¹ en regelgeving in de loop van de tijd kan veranderen.

Het wordt uitgevende instellingen aanbevolen om duidelijk de motivatie achter bepaalde KPI(s) te communiceren aan investeerders. Daarnaast is ook communicatie over het proces leidend tot het selecteren van deze KPI(s) en hoe deze KPI(s) in hun duurzaamheidsstrategie passen van belang.

Er dient een duidelijke definitie van de KPI(s) te worden verstrekt, inclusief de toepasselijke reikwijdte of perimeter (bijvoorbeeld het percentage van de totale emissies van de uitgevende instelling waarop de doelstelling van toepassing is), evenals de berekeningsmethodologie (zoals een heldere definitie van de noemer van KPI's indien deze is gerelateerd aan intensiteit, de definitie van de uitgangswaarde, indien mogelijk, wetenschappelijk onderbouwd of vergeleken met een industriestandaard (bijvoorbeeld volgens de SMART filosofie, meetbaar, haalbaar, relevant en tijdsgebonden)).

2 Kalibratie van Duurzame Prestatie Doelstellingen

Het proces voor het kalibreren van een of meerdere DPD(s) per KPI is essentieel voor de structurering van DGO's aangezien dit het ambitieniveau weergeeft waaraan de uitgevende instelling zich wil committeren, en dus als realistisch wordt beschouwd.

DPDs dienen ter goeder trouw te worden vastgesteld en de uitgevende instelling dient strategische informatie bekend te maken indien dit van beslissende invloed kan zijn op de verwezenlijking van de DPDs.

De DPDs dienen ambitieus te zijn, dat wil zeggen:

- een wezenlijk verbetering van de respectieve KPI's te zijn en verder te gaan dan de gebruikelijke koers van de uitgevende instelling;
- vergeleken te kunnen worden met een benchmark of externe referentie, indien mogelijk;
- consistent te zijn met de algemene duurzaamheid/ESG strategie van de uitgevende instelling;

¹ Verwijzing naar of inspiratie uit regelgeving of taxonomieën bij de keuze van relevante KPI's, zoals bijvoorbeeld: de EU-taxonomie van duurzame activiteiten of de China Catalogus, kan nuttig en relevant zijn. Evenzo, verwijzen naar doelen en doelstellingen die zijn vastgelegd in internationale overeenkomsten kunnen bruikbaar zijn, zoals naar de Overeenkomst van Parijs (nationaal bepaalde bijdragen voor landen en de doelstelling van een maximale temperatuurstijging van 1,5° C of 2°C) of de Agenda voor Duurzame Ontwikkeling 2030 (Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen, SDG). Uitgevende instellingen dienen ook gehoor te geven aan bestaande en lopende activiteiten op het gebied van milieu- en sociale impactstatistieken door de Groene Obligatiebeginselen die kunnen helpen bij het identificeren van relevante KPI's en berekeningsmethododes. Verwijzing naar publieke of private multi-stakeholderinitiatieven kan ook nuttig zijn en voorbeelden zullen beschikbaar worden gemaakt via de volgende link: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

- vastgesteld te worden voor een vooraf bepaalde tijdslijn, welke wordt gedefinieerd voor (of gelijktijdig met) de uitgifte van de obligatie.

Het opstellen van doelstellingen dient gebaseerd te zijn op een combinatie van de volgende benchmarkbenaderingen:

- de prestaties van de geselecteerde KPIs over tijd van uitgevende instelling voor, indien mogelijk, een minimale periode van 3 jaar en indien mogelijk voorzien van toekomstgerichte begeleiding voor de KPI; en
- gelijkwaardige ondernemingen aan de uitgevende instelling, d.w.z. de relatieve positionering van de uitgevende instelling ten opzichte van vergelijkbare ondernemingen, indien beschikbaar en vergelijkbaar (gemiddelde prestatie, presentatie van beste praktijken), of versus de huidige industrie of sector standaarden; en/of
- verwijzing naar de wetenschap, d.w.z. systematische verwijzing naar op wetenschap gebaseerde scenario's, of absolute niveaus (bijvoorbeeld koolstofbudgetten), of naar officiële nationale/regionale/internationale doelen (Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering en netto nul doelstelling, doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDGs), etc.) of aan erkende, best beschikbare technologieën of andere maatstaven om relevante doelen te bepalen over milieu en sociale thema's.

Openbaarmakingen over het stellen van doelen moet duidelijk verwijzen naar:

- de tijdslijnen voor het behalen van de doelstelling, inclusief de beoogde observatiedatum(s)/periode(s), de gebeurtenis die eventuele veranderingen teweeg kan brengen en de frequentie van de DPDs;
- indien relevant, de geverifieerde uitgangswaarde of het referentiepunt voor verbetering van de KPIs alsmede de motivatie achter het gebruik maken van deze uitgangswaarde of referentiepunt (inclusief datum/periode);
- indien relevant, in welke situatie herberekening of pro-forma aanpassing van de uitgangswaarde plaats zal vinden;
- indien mogelijk en rekening houdend met concurrentie- en vertrouwelijkheidsoverwegingen, hoe de uitgevende instelling van plan is dergelijke DPDs te behalen, bijvoorbeeld door haar duurzaamheidsstrategie te beschrijven, het beheer van duurzaamheid en duurzame investeringen te ondersteunen, en haar operationele strategie, d.w.z. door kern hefboomen/type acties te benadrukken die naar verwachting bij zullen dragen aan de prestaties en DPDs alsmede hun verwachte respectieve bijdrage, waar mogelijk in kwantitatieve termen; en
- alle andere kernfactoren die buiten de controle van de uitgevende instelling liggen en mogelijk van invloed kunnen zijn op het behalen van de DPDs.

Het wordt uitgevende instellingen aanbevolen om deze informatie op te nemen binnen de context van de overkoepelde doelstellingen, strategie, beleid en/of processen met betrekking tot duurzaamheid van de uitgevende instelling.

Het wordt uitgevende instellingen aanbevolen om, in verband met de uitgifte van een DGO, (een) externe beoordelaar(s) aan te wijzen om de afstemming van hun obligatie met de vijf kerncomponenten van de BDGO te bevestigen (zoals een Onafhankelijke Opinie).

In hun Onafhankelijke Opinie voor de uitgifte van een obligatie worden externe beoordelaars aanbevolen² om de relevantie, robuustheid en betrouwbaarheid van de geselecteerde KPIs, de motivatie en het ambitieniveau van de voorgestelde DPDs, de relevantie en betrouwbaarheid van de geselecteerde benchmarks en de uitgangswaarden, en de geloofwaardigheid van de geschetste strategie om deze doelen te behalen te beoordelen. Na uitgifte, en in ieder geval bij elke materiele verandering van perimeter / KPI methodologie / DPD kalibratie, worden het uitgevende instelling aangemoedigd externe beoordelaars te vragen om deze veranderingen te beoordelen.

In de gevallen waarin geen Onafhankelijke Opinie wordt raad gepleegd, wordt aanbevolen dat de uitgevende instellingen hun interne expertise aantonen of ontwikkelen om hun methodologieën te verifiëren. Uitgevende instellingen wordt aanbevolen dergelijk expertise grondig te documenteren, inclusief de relevante, interne processen en de expertise van hun personeel. Deze documentatie moet beschikbaar worden gemaakt voor investeerders.

De BDGO beveelt externe beoordelaars aan om hun referenties en relevante expertise bekend te maken en de reikwijdte van de beoordeling(en) duidelijk te communiceren. De vrijwillige [Richtlijnen voor Externe Beoordelaars](#), die door de GOB zijn ontwikkeld om beste praktijken te bevorderen, kunnen een nuttige referentie zijn. Deze Richtlijnen zijn een op de markt gebaseerd initiatief ter verstrekking van informatie en bevordering van transparantie met betrekking tot externe beoordelingsprocessen voor uitgevende instellingen, syndicaatsleden, investeerders, andere belanghebbenden en de externe beoordelaars zelf.

3 Obligatiekenmerken

Het fundament van een DGOs is dat de financiële en/of structurele kenmerken van de obligatie kunnen variëren afhankelijk van of de geselecteerde KPI(s) wel (of niet) de vooraf gedefinieerde DPD(d) bereiken, d.w.z. een onderdeel van de DGO is een gebeurtenis die een verandering van financiële en/of structurele aard teweeg kan brengen.

Een mogelijke verandering van de rente is het meest voorkomende voorbeeld; het is echter ook mogelijk om een verandering van andere financiële en/of structurele kenmerken van de obligatie te overwegen.

Het wordt aanbevolen om de variatie van de financiële en/of structurele eigenschappen van de obligatie evenredig en zinnig op te stellen ten opzichte van de oorspronkelijke, financiële kenmerken van de obligatie.

De definitie van de KPI(s) en de DPD(s) (inclusief de berekeningsmethodologie) en de mogelijke variatie van de financiële en/of structurele eigenschappen van de obligatie zijn een noodzakelijk onderdeel van de obligatiedocumentatie.

Een eventuele terugvalmechanisme voor het geval de DPDs niet kunnen worden berekend of waargenomen op een bevredigende manier dient te worden uitgelegd. Uitgevende

² Het gebruik van een ex-ante Onafhankelijke Opinie wordt vooral aanbevolen wanneer benchmarks ontbreken of er geen duidelijke prestatiedrempelwaarden voor de uitgevende instelling van toepassing zijn.

instellingen kunnen ook overwegen, waar nodig, tekst op te nemen in de obligatiedocumentatie over potentiële, uitzonderlijke gebeurtenissen (zoals een significante wijziging van de perimeter door materiële fusie- en overnameactiviteiten) of andere externe gebeurtenissen, inclusief drastische veranderingen van regelgeving die aanzienlijke gevolgen hebben voor de berekening van de KPI, de herformulering van de DPD, en/of pro-forma aanpassingen van de uitgangswaarden of de reikwijdte van de KPI.

Let op: DGOs kunnen informatie bevatten dat als marktgevoelig kan worden beschouwd en dergelijke informatie dient op de juiste wijze te worden behandeld.

4 Rapportage

Instellingen die DGOs uitgeven dienen te publiceren:

- actuele informatie met betrekking tot de prestatie van de geselecteerde KPI(s), inclusief de uitgangswaarde, indien van toepassing;
- een garantie verificatierapport met betrekking tot de DPDs waarin de presentie wordt afgezet tegen de DPDs en de gerelateerde impact, inclusief de timing van dergelijke impact, op de financiële en/of structurele eigenschappen van de obligatie; en
- alle informatie die die het investeerders mogelijk maakt het ambitieniveau van de DPDs te kunnen volgen (bijvoorbeeld actualisaties van de duurzaamheidsstrategie van de uitgevende instelling of van de daarmee in verband houdend beheer van KPI/ESG, en meer in het algemeen alle informatie die relevant is voor de analyse van de KPIs en DPDs).

Deze informatie dient direct beschikbaar en gemakkelijk toegankelijk te zijn.

Deze rapportage dient regelmatig, ten minste jaarlijks, te worden gepubliceerd, en in elk geval voor elke relevante datum/periode voor het beoordelen van de DPD-presentatie indien deze zou kunnen leiden tot een mogelijk aanpassing van de financiële en/of structurele eigenschappen van de DGO.

Aangezien er door dit document een aantal transparantiemeetwaarden wordt gespecificeerd en omwille de duidelijkheid wordt in Bijlage II een controlelijst gegeven met aanbevolen en verplichte bekendmakingen van voor en na uitgifte van de obligatie.

5 Verificatie

Uitgevende instellingen dienen hun prestatieniveau ten opzicht van elke DPD voor elke KPI onafhankelijk en extern te laten verifiëren (bijvoorbeeld met beperkte of redelijke zekerheid) door een gekwalificeerde, onafhankelijke beoordelaar met relevante expertise³, zoals een auditor of een milieuadviseur, met een frequentie van ten minste eenmaal per jaar en in elk geval voor elke relevante datum/periode voor het beoordelen van de DPD-presentatie indien deze zou kunnen leiden tot een mogelijk aanpassing van de financiële en/of structurele eigenschappen van de DGO, tot het laatst mogelijke moment waarna er geen mogelijke aanpassingen van de obligatie meer kunnen plaatsvinden.

³ Zie de [Vrijwillige Richtlijnen voor Externe Beoordelingen](#) die zijn ontwikkeld door de GBP om beste praktijken te stimuleren.

De verificatie van de presentaties ten opzicht van de DPDs dient openbaar te worden gemaakt.

In tegenstelling tot de aanbevolen, externe beoordeling voor uitgifte van de obligatie, zoals een advies van een externe beoordelaar, is verificatie na uitgifte een noodzakelijk onderdeel van de BDGO.

JURIDISCHE MEDEDELING

De Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiebeginselen zijn vrijwillige procesrichtlijnen die noch een aanbod om effecten te kopen of verkopen inhouden, noch specifiek advies van welke aard dan ook (fiscaal, juridisch, milieu, boekhoudkundig of qua regelgeving) met betrekking tot Duurzaamheid-Gekoppelde Obligaties of enige andere effecten. De Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiebeginselen creëren geen rechten of aansprakelijkheden jegens enige persoon, publiek of privaat. Uitgevende instellingen nemen de Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiebeginselen over en passen deze toe op vrijwillige en onafhankelijke basis, zonder beroep en verhaal op de Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiebeginselen te doen, en zij alleen zijn verantwoordelijk voor het besluit om Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatie uit te geven. Syndicaatsleden zijn niet verantwoordelijk indien uitgevende instellingen zich niet houden aan hun verplichtingen met betrekking tot de Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatie. In geval van een conflict tussen enige toepasselijke wet- en regelgeving en de richtlijnen zoals vermeld in deze Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatiebeginselen zal de betreffende toepasselijke wet- en regelgeving prevaleren.

BIJLAGE I

WOORDENLIJST

Baseline: De baseline is een vast referentiepunt dat ter vergelijking wordt gebruikt om de meting van de prestatie van de DPD te bepalen.

Externe Beoordeling: Het Groene Obligatiebeginselen en Sociale Obligatiebeginselen Executive Comité heeft Richtlijnen voor Externe Beoordeling gepubliceerd en hierin vier types externe beoordelingen geschetst: (1) Onafhankelijke Opinie (2) Verificatie (3) Certificatie en (4) Score/Rating. De BDGO raadt een Onafhankelijke Opinie aan voor de uitgifte van de obligatie en vereist een Verificatie als een van de vijf kernonderdelen.

DPD: Duurzame Prestatie Doelstellingen zijn meetbare verbeteringen binnen een vooraf bepaalde tijdslijn van Kern Prestatie Indicatoren waar de uitgevende instellingen zich gecommitteerd toe hebben. DPDs dienen ambitieus, materieel en waar mogelijk gebenchmarkt en consistent te zijn met de algehele duurzaamheidsstrategie van de uitgevende instelling.

Doelobservatie datum: de doelobservatie datum refereert naar de specifieke datum waarop de prestatie van elke KPI ten aanzien van elke vooraf opgestelde DPD wordt geobserveerd.

Gebeurtenis die eventuele veranderingen teweeg kan brengen (Trigger Event): De gebeurtenis die eventuele veranderingen teweeg kan brengen is het resultaat van de waarneming of al dan niet een KPI de vooraf gedefinieerde DPD die eventuele verandering teweeg kan brengen van de financiële en/of structurele eigenschappen van de obligatie heeft behaald.

KPI: Kern Prestatie Indicatoren zijn meetbare statistieken die worden gebruikt om de prestatie van geselecteerde indicatoren te meten.

Opstellen van Doelen: het Opstellen van Doelen verwijst naar het aanbevolen proces om geloofwaardige DPDs op te stellen zoals uiteengezet in de BOD.

Uitgangswaarde: De uitgangswaarde is een vast referentiepunt dat wordt gebruikt om de prestaties van de DPDs te kunnen vergelijken.

Verificatie: een verificatie of attestering, doorgaans in de vorm van beperkte of met redelijke zekerheid, wordt uitgevoerd door een onafhankelijke, derde partij met relevante expertise en referenties.

BIJLGAGE II

CONTROLELIJST VOOR DGO OPENBAARMAKINGGEGEVENS

De onderstaande tabel is opgesteld als begeleidende, niet-uitputtende controlelijst met elementen die worden aanbevolen of bekend dienen te worden gemaakt bij het uitgeven van een DGO. Het doel is om uitgevende instellingen van DGOs te begeleiden bij de afstemming van hun openbaarmaking met betrekking tot vergelijkbare taal en datapunten om te zorgen voor de juiste mate van transparantie en harmonisatie zoals wenselijk is voor investeerders en andere spelers op de markt.

Openbaarstellingen kunnen plaatsvinden via de obligatiedocumentatie en, indien van toepassing, in een op zichzelf staand document zoals een raamwerk, een presentatie voor investeerders, een externe beoordeling of via de website van de uitgevende instelling of in het jaarlijkse duurzaamheids- of reguliere jaarverslag.

Instellingen die DGOs uitgeven dienen informatie beschikbaar te stellen over de KPIs, de DPDs, de gebeurtenissen die tot verandering van de obligatiekenmerken kan leiden, beoogde rapportage na uitgifte en de opmaak voor externe beoordelingen, en weergeven hoe de uitgevende instelling aansluit bij de BDGO.

Let op: DGOs kunnen informatie bevatten dat als marktgevoelig kan worden beschouwd en dergelijke informatie dient op de juiste wijze te worden behandeld.

Voor uitgifte		Soort informatie	Locatie	Aanbevolen versus Noodzakelijk
	Algemeen	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Motivatie achter de uitgifte van een DGO & consistent met de algemene duurzaamheidsstrategie van de uitgevende instelling ✓ Afstemming met de vijf kernonderdelen van de BOD ✓ Types externe beoordeling, publicatie datums, naam beoordelaar 	Documentatie voor uitgifte (Raamwerk, presentatie voor investeerders, externe beoordeling, website)	Aanbevolen

	<p>Selectie van KPIs</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Beschrijving en definitie van KPI(s) ✓ Motivatie achter de selectie van KPI(s) (d.w.z. relevantie voor de strategie van de uitgevende instelling, materialiteit) ✓ Historisch, extern geverifieerde KPI waarden voor minimaal de (drie) voorgaande jaren, indien mogelijk. ✓ Indien relevant, de geverifieerde uitgangswaarde of geselecteerde referentiepunt voor de verbetering van de KPIs alsmede de motivatie voor het gebruik van deze uitgangswaarde of referentiepunt (inclusief datum/periode) 		
	<p>Kalibratie van DPDs</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Beschrijving en definitie van DPD(s) ✓ Motivatie voor de geschetste DPDs (d.w.z. ambitieniveau, benchmarkbenaderingen en consistentie met de algehele duurzaamheidsplanning). ✓ De tijdslijnen voor het bepalen van de doelstellingen, inclusief de doelobservatiedatum(s)/periode(s), de gebeurtenis die eventuele veranderingen teweeg kan brengen en de frequentie van de DPDs ✓ Strategische informatie dat van beslissende invloed kan zijn op het behalen van de DPDs ✓ Indien mogelijk, wetenschappelijk onderbouwd of vergeleken met een industriestandaard (bijvoorbeeld volgens de SMART filosofie, meetbaar, haalbaar, relevant en tijdsgebonden)). ✓ De middelen om de doelstelling(en) te bereiken, indien mogelijk en rekening houdend met concurrentie- en vertrouwelijkheidsoverwegingen, d.w.z. hoe uitgevende instellingen van plan zijn degelijke DPDs te behalen, bijvoorbeeld door haar duurzaamheidsstrategie te beschrijven en het beheer van duurzaamheid en duurzame investeringen te ondersteunen, en haar operationele strategie, d.w.z. door kern hefbomen/type acties te benaderen die naar verwachting bij zullen dragen aan de prestaties en DPDs alsmede hun verwachte respectieve bijdrage, waar mogelijk in kwantitatieve termen; ✓ Andere kernfactoren die buiten de directe controle van de uitgevende instelling liggen en mogelijk van invloed kunnen zijn op het behalen van de DPDs. 		
	<p>Obligatiekenmerken</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Definitie van KPI(s) en DPD(s) (inclusief berekeningsmethodes) ✓ Gedetailleerde beschrijving van potentiële variatie van de financiële en/of structurele eigenschappen van de DGO ✓ Indien van toepassing, uitleg over de verwogen back-up mechanisme voor het geval de DPDs niet, op een bevredigende manier, kunnen worden berekend of geobserveerd ✓ Indien van toepassing, tekst op te nemen over potentieel, uitzonderlijke gebeurtenissen (zoals een significante wijziging van de perimeter door materiële fusie- en overnameactiviteiten of drastische veranderingen van regelgeving of extreme evenementen) die aanzienlijke gevolgen hebben voor de berekening van de KPI, de herformulering van de DPD, en/of pro-forma aanpassingen van de uitgangswaarden of de reikwijdte van de KPI. 	Obligatiedocumentatie (bijvoorbeeld door middel van prospectus, prospectussupplementen, aanbiedingsfolder, aanbiedingsmemorandum, etc.)	Noodzakelijk
	<p>Rapportage verplichtingen</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Locatie & frequentie van rapporteren ✓ Beoogde reikwijdte en gedetailleerdheid van rapportage ✓ Toezegging & openbaarmaking van externe beoordeling na uitgifte (verificatie / Assurance rapport) 		
	<p>Onafhankelijke Opinie</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Publicatie van een externe beoordeling voor uitgifte, zoals een Onafhankelijke Opinie, of indien van toepassing een verificatie van de uitgangswaarde. 	Het externe beoordelingsdocument	Aanbevolen
Na uitgifte	Soort informatie	Locatie	Aanbevolen versus Noodzakelijk

	Algemeen	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Rapportage- en publicatiedatums van externe beoordeling na uitgifte ✓ Identificatie van de obligaties: ISIN, bedragen, valuta, vervaldatum en relevantie KPI(s) & DPD(s) ✓ Reikwijdte van rapportage (obligatie-per-obligatie, obligatieprogramma) ✓ Naleving van specifieke normen of voorschriften 	Documentatie voor uitgifte (Raamwerk, presentatie voor investeerders, externe beoordeling, website)	Aanbevolen
	Rapportage⁴	<p>Regelmatige & gemakkelijk toegankelijke openbaarmaking, minimaal jaarlijks, en in ieder geval voor elke relevante datum/periode om prestatie van de DPD te beoordelen die kan leiden tot een mogelijke verandering van de financiële en/of structurele eigenschappen van de DGO:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Actuele informatie over de presentatie van de geselecteerde KPI(s), inclusief uitgangswaarden indien van toepassing; and ✓ Alle informatie die het investeerders mogelijk maakt het ambitieniveau van de DPDs te volgen (bijvoorbeeld elke actualisatie van de duurzaamheidsstrategie van de uitgevende instelling of over gerelateerde KPI/duurzaamheidsbestuur, en meer in het algemeen informatie die relevant is voor de analyse van de KPIs en DPDs) <p>Indien haalbaar en mogelijk:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Kwalitatieve of meetbare verklaringen van de bijdrage van de belangrijkste factoren ten grondslag van de evaluatie van de prestaties/KPIs op een jaarlijkse basis, inclusief fusie & overnameactiviteiten, ✓ Weergave van positieve, duurzaamheidseffecten op de presentatieverbetering ✓ Eventuele herbeoordelingen van KPIs en/of herformulering van de DPD en/of pro-forma aanpassingen van uitgangswaarden of de reikwijdte van KPIs 		
	Verificatie	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Verificatie / Assurance rapport: rapportage met betrekking tot de geverifieerde DPDs dient openbaar te worden gemaakt, en de prestaties ten opzichte van de DPDs te schetsen inclusief de gerelateerde gevolgen, en het moment van deze gevolgen, voor de financiële en/of structurele eigenschappen van de obligatie. 		Noodzakelijk

⁴ Deze controlelijst is niet-uitputtend en sluit geen verplichte rapportage uit die is vereist via wet- en regelgeving of via regels die gelden in de markt, met name in geval van wijziging van obligatiekenmerken (bijvoorbeeld via clearing house, CSD, Principal Payment Agent, etc).