

Sustainability-Linked Bond Principles

Linee guida volontarie di processo

Giugno 2020

DISCLAIMER: “A scanso di equivoci, la versione in lingua inglese dei [Sustainability Linked Bond Principles](#) pubblicata sul sito web dell'ICMA rappresenta la versione ufficiale del documento. Questa traduzione è fornita esclusivamente come riferimento generale. ”

INTRODUZIONE

I Sustainability-Linked Bonds ("SLBs") mirano a sviluppare ulteriormente il ruolo chiave che i mercati del debito possono svolgere nel finanziare e incoraggiare le aziende che intendono investire in sostenibilità (dal punto di vista ambientale e/o sociale e/o di governance, "ESG"). Affinché un tale ruolo possa essere svolto ed il mercato prosperare, l'integrità dell'approccio riveste la massima importanza. I Sustainability-Linked Bond Principles ("SLBP") forniscono linee guida che raccomandano caratteristiche inerenti la strutturazione, l'informativa e la rendicontazione. Sono destinati all'utilizzo da parte degli operatori di mercato e sono progettati per guidare l'apporto delle informazioni necessarie finalizzate ad aumentare l'allocazione di capitale verso tali strumenti finanziari. Gli SLBP sono applicabili a tutti i tipi di emittenti e a qualsiasi tipo di strumento finanziario del mercato dei capitali.

L'emissione allineata agli SLBP dovrebbe fornire un'opportunità di investimento dotata di opportune e trasparenti credenziali di sostenibilità. I Sustainability-Linked Bonds incentivano il raggiungimento da parte dell'emittente di obiettivi di sostenibilità (ESG) significativi, quantitativi, predeterminati, ambiziosi, regolarmente monitorati e verificati esternamente attraverso i Key Performance Indicators "KPI" ed i Sustainability Performance Targets ("SPT").

Gli SLBP sono di natura partecipativa e consultiva, basati sui contributi apportati da [Members and Observers](#) dei [Green Bond](#) e [Social Bond](#) Principles (indicati come "Principles" o "GBP/SBP") e dalla più ampia comunità dai diversi stakeholder. I Principles sono coordinati dall'[Executive Committee](#). I SLBP verranno aggiornati di volta in volta per riflettere lo sviluppo e la crescita del mercato globale dei Sustainability-Linked Bonds.

DEFINIZIONE DEI SUSTAINABILITY-LINKED BONDS

I Sustainability-Linked Bonds ("SLBs") sono qualsiasi tipo di prestito obbligazionario dotato di caratteristiche finanziarie e/o strutturali che possono variare a seconda che l'emittente raggiunga o meno obiettivi di sostenibilità/ESG predefiniti. In tal senso, gli emittenti si

impegnano pertanto esplicitamente (anche nella documentazione delle obbligazioni) a raggiungere determinati risultati futuri di sostenibilità entro una tempistica predefinita. I SLBs sono pertanto uno strumento orientato al raggiungimento di un obiettivo futuro e basato sulla performance di sostenibilità dell'emittente.

Tali obiettivi sono (i) misurati attraverso la definizione di Key Performance Indicators (KPI) e (ii) valutati rispetto a predefiniti Sustainability Performance Targets (SPTs).

I proventi dei SLBs sono destinati ad essere utilizzati per scopi generali, quindi il loro specifico uso non è un fattore determinante nella loro classificazione. Indipendentemente da ciò, in casi selezionati, gli emittenti possono scegliere di combinare l'approccio GBP/SBP con i SLBP. Si noti pertanto che i SLBs non devono essere confusi con i Sustainability Bonds (ovvero obbligazioni caratterizzate da "Use-of-Proceeds" così come definito dalle Sustainability Bond Guidelines).

SUSTAINABILITY-LINKED BOND PRINCIPLES

I Principles dei Sustainability-Linked Bonds sono linee guida volontarie di processo che illustrano le migliori pratiche per la definizione di strumenti finanziari che incorporino il raggiungimento di futuri obiettivi ESG, e promuovono l'integrità nello sviluppo del mercato dei Sustainability-Linked Bonds chiarendone l'approccio di emissione.

I SLBP sono destinati ad un ampio utilizzo da parte del mercato: forniscono agli emittenti una guida sulle componenti chiave coinvolte nel lancio di uno strumento SLB che sia credibile ed ambizioso; aiutano gli investitori promuovendo la responsabilità degli emittenti nella loro strategia di sostenibilità e la disponibilità a fornire le informazioni necessarie per valutare i loro investimenti SLB; assistono inoltre gli *underwriters* indirizzando il mercato verso approcci attesi e condivisi in termini di strutturazione e divulgazione, facilitando quindi transazioni credibili.

I SLBP raccomandano un processo chiaro ed impegni trasparenti per gli emittenti, che investitori, banche, *underwriters*, agenti e gli altri attori possano utilizzare per comprendere le caratteristiche finanziarie e / o strutturali di un dato SLB. L'SLBP sottolinea la trasparenza, l'accuratezza e l'integrità raccomandate e necessarie delle informazioni che saranno divulgate e segnalate dagli emittenti alle parti interessate.

L'SLBP ha cinque componenti fondamentali:

1. Selezione dei Key Performance Indicators (KPIs)
2. Ponderazione dei Sustainability Performance Targets (SPTs)
3. Caratteristiche del bond
4. Rendicontazione
5. Verifica

I SLBP raccomandano agli emittenti di comunicare pubblicamente la motivazione sottostante la selezione dei propri KPIs (ovvero rilevanza, significatività), la motivazione per gli SPT (ovvero

livello di ambizione, coerenza con la pianificazione strategica complessiva e l'approccio di *benchmarking*), il potenziale cambiamento delle caratteristiche finanziarie e/o strutturali delle obbligazioni illustrandone i *trigger events*, la prevista rendicontazione post-emissione e la verifica indipendente, nonché una rappresentazione complessiva dell'allineamento dell'emittente con i SLBP.

Per motivi di chiarezza, nell'appendice II viene fornita una lista non esaustiva delle informazioni raccomandate o necessarie da fornire prima e dopo l'emissione.

1 Selezione dei Key Performance Indicators (KPIs)

La credibilità del mercato dei Sustainability-Linked Bonds dipenderà dalla selezione di uno o più KPIs. Per il successo di questo strumento è importante evitare la scelta di KPIs non credibili. La performance di sostenibilità dell'emittente è misurata utilizzando KPIs di sostenibilità che possono essere esterni o interni.

Innanzitutto, i KPIs dovrebbero essere significativi per la strategia aziendale sostenibile dell'emittente, intercettando obiettivi ambientali, sociali e/o di governance rilevanti per il settore industriale di riferimento ed essere sotto il controllo del management.

I KPIs dovrebbero essere:

- rilevanti, essenziali e significativi per l'attività complessiva dell'emittente e di elevata rilevanza strategica per le sue operazioni attuali e/o future;
- misurabili o quantificabili secondo una base metodologica coerente;
- esternamente verificabili; e
- in grado di essere confrontati, attraverso l'utilizzo di un riferimento esterno o di definizioni tese a facilitare la valutazione del livello di ambizione del SPT.

Gli emittenti sono incoraggiati, quando possibile, a selezionare i KPIs che hanno già incluso nei loro precedenti resoconti annuali, relazioni di sostenibilità o altre informative non finanziarie per consentire agli investitori di valutare la performance storica dei KPIs selezionati. In situazioni in cui i KPIs non sono stati divulgati in precedenza, gli emittenti dovrebbero, per quanto possibile, fornirne valori storici verificati esternamente che coprano almeno i 3 anni precedenti.

Occorre prestare attenzione al progresso tecnologico ed al cambiamento del contesto normativo¹ nel tempo.

¹ Il riferimento o l'ispirazione a standard normativi o tassonomie nella scelta di KPIs rilevanti come ad esempio: la EU Taxonomy of sustainable activities o il China Catalogue, possono rivelarsi utili e rilevanti. Allo stesso modo, il riferimento a traguardi e obiettivi fissati in accordi internazionali come l'Accordo di Parigi (i contributi determinati a livello nazionale dei Paesi e l'obiettivo del contenimento del rialzo delle temperature di 1,5°C o 2°C) o l'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile (Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, SDGs) può rivelarsi utile.

Gli emittenti dovrebbero anche prendere atto del lavoro esistente e in corso sulle metriche dell'impatto ambientale e sociale da parte dei Green Bond Principles (GBP) che possono aiutare a identificare i KPIs e le

Si raccomanda agli emittenti di comunicare chiaramente agli investitori la logica e il processo in base ai quali i KPIs sono stati selezionati e in che modo questi si adattano alla loro strategia di sostenibilità.

Deve essere fornita una chiara definizione dei KPIs e includere l'ambito o il perimetro applicabile (ad esempio, la percentuale delle emissioni totali dell'emittente a cui è applicabile il target); nonché la metodologia di calcolo (ad esempio, una chiara definizione del denominatore dei KPIs basati sull'intensità); la definizione di una *baseline*, ove possibile, basato sulla scienza o confrontato con uno standard del settore (ad esempio, considerando l'approccio "SMART" – *Specific, Measurable, Attainable, Relevant e Time-bound*).

2 Ponderazione dei Sustainability Performance Targets (SPTs)

Il processo per la ponderazione di uno o più SPTs per KPI è fondamentale per la strutturazione di SLBs, poiché sarà l'espressione del livello di ambizione per cui l'emittente è pronto a impegnarsi e che quindi ritiene realistico raggiungere.

I SPTs devono essere definiti in buona fede e l'emittente dovrebbe divulgare quelle informazioni strategiche che possono influire in modo rilevante sul raggiungimento degli SPTs.

Gli SPTs dovrebbero essere ambiziosi, ovvero:

- rappresentare un miglioramento sostanziale nei rispettivi KPIs e andare oltre una traiettoria "*Business as Usual*";
- ove possibile essere confrontati con un *benchmark* o un riferimento esterno;
- essere coerenti con la strategia globale di sostenibilità/ESG degli emittenti; e
- essere determinati su una tempistica predefinita, fissata in anticipo (o contemporaneamente) all'emissione obbligazionaria.

La definizione target dovrebbe essere basata su una combinazione di approcci di *benchmarking*:

- la performance dell'emittente nel tempo, per la quale, ove fattibile, si raccomanda un periodo minimo di 3 anni di *track record* di misurazione dei KPIs selezionati ed una *guidance* "forward-looking" degli stessi, e
- la performance dei *peers*, ovvero il posizionamento relativo del SPT rispetto a quello dei suoi *peers*, ove disponibile (performance media, performance best-in-class) e comparabile, o rispetto agli attuali standard industriali o di settore, e/o
- riferimento alla scienza, cioè riferimento sistematico a scenari basati sulla scienza, o livelli assoluti (es. "*carbon budgets*"), o ad obiettivi ufficiali nazionali/regionali/internazionali (Accordo di Parigi sui cambiamenti climatici e obiettivi "*net-zero*", Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs), ecc.) o alle migliori

metodologie di calcolo rilevanti. Anche il riferimento a iniziative multi-stakeholder pubbliche o private può rivelarsi utile e gli esempi saranno resi disponibili al seguente link: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

tecnologie disponibili e riconosciute o ad altri riferimenti per determinare obiettivi significativi su temi ambientali e sociali.

Le informazioni sulla definizione dei target dovrebbero fare chiaro riferimento a:

- tempistiche per il raggiungimento del target, comprese la data/le date, periodo/i di osservazione del target, il/i *trigger event/s* e la frequenza dei SPTs;
- se del caso, la *baseline* verificata o il riferimento selezionato per il miglioramento dei KPIs nonché la motivazione per l'utilizzo di tale *baseline* o riferimento (inclusi data/periodo);
- se del caso, in quali situazioni avranno luogo gli aggiornamenti o gli aggiustamenti pro-forma delle *baseline*;
- ove possibile e tenendo conto di considerazioni di concorrenza e riservatezza, come gli emittenti intendono raggiungere tali SPTs, ad esempio descrivendo la propria strategia ESG, supportando la governance e gli investimenti ESG, e la sua strategia operativa, ovvero evidenziando le leve e le azioni che sono previste per indirizzare la performance verso i SPTs ed il rispettivo contributo atteso, ove possibile in termini quantitativi; e
- qualsiasi altro fattore chiave al di fuori del controllo diretto dell'emittente che possa influenzare il conseguimento dei SPTs.

Gli emittenti sono incoraggiati a posizionare queste informazioni nel contesto degli obiettivi, della strategia, della politica e/o dei processi generali dell'emittente relativi ai fattori ESG.

Si raccomanda agli emittenti, in relazione all'emissione di Sustainability-Linked Bond, di nominare uno o più revisori esterni per confermare l'allineamento dell'emissione obbligazionaria con i cinque componenti fondamentali dei SLBP (come una Second Party Opinion).

Prima dell'emissione, nella loro Second Party Opinion, i revisori esterni sono incoraggiati² a valutare la pertinenza, la robustezza e l'affidabilità dei KPIs selezionati, la logica sottostante ed il livello di ambizione dei SPTs proposti, la pertinenza e l'affidabilità di *benchmarks* e *baselines* selezionati e la credibilità della strategia delineata per raggiungerli, sulla base di analisi di scenario, dove pertinente. Dopo l'emissione, in caso di modifiche sostanziali al perimetro/metodologia di rilevazione del KPI/ponderazione dei SPTs, gli emittenti sono incoraggiati ad avvalersi di revisori esterni per la valutazione di uno qualsiasi di questi cambiamenti.

Nei casi in cui non ci si avvalga di una Second Party Opinion, si raccomanda agli emittenti di dimostrare o sviluppare le competenze interne per verificare le proprie metodologie. Si raccomanda agli emittenti di documentare accuratamente tali competenze, inclusi i relativi processi interni e le competenze del proprio personale. Questa documentazione deve essere condivisa con gli investitori.

Gli SLBP incoraggia i revisori esterni a pubblicare le proprie credenziali e competenze, e comunicare a chiaramente l'ambito della revisione condotta. [Voluntary Guidelines for](#)

² Il ricorso ex-ante ad una Second Party Opinion è particolarmente raccomandato laddove i *benchmarks* siano assenti o manchino di riferimenti di performance chiari pertinenti all'emittente

[External Reviews](#), sviluppate dai GBP per promuovere le migliori pratiche, possono rivelarsi un utile riferimento. Queste Voluntary Guidelines sono un'iniziativa basata sul mercato per fornire informazioni e trasparenza sui processi di revisione esterna per emittenti, *underwriters*, investitori, altre parti interessate ed i revisori esterni stessi.

3 Caratteristiche del bond

La pietra angolare di un SLB è che le caratteristiche finanziarie e/o strutturali del bond possano variare a seconda che i KPI selezionati raggiungano (o meno) gli SPT predefiniti, e ciò implica che il SLB dovrà includere un impatto finanziario e/o strutturale che coinvolge il/i *trigger event/s*.

La potenziale variazione della cedola è l'esempio più comune, ma è anche possibile considerare la variazione di altre caratteristiche finanziarie e/o strutturali di SLB.

Si raccomanda che la variazione delle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del bond sia commisurata e significativa rispetto alle caratteristiche finanziarie del bond originaria dell'emittente.

La definizione di KPIs e SPTs (comprese le metodologie di calcolo) e la potenziale variazione delle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del SLB sono un elemento necessario della documentazione del bond.

Eventuali meccanismi di *fallback* nel caso in cui gli SPT non possano essere calcolati o osservati in modo soddisfacente, dovrebbero essere spiegati. Gli emittenti possono anche considerare di includere, ove necessario, un linguaggio nella documentazione dei bond per prendere in considerazione potenziali eventi eccezionali (come un cambiamento significativo dei perimetri attraverso attività di M&A rilevanti) o eventi estremi, inclusi drastici cambiamenti nell'ambiente normativo che potrebbero avere un impatto sostanziale sul calcolo del KPI, la rideterminazione del SPT e/o gli aggiustamenti pro-forma delle *baseline* o dell'ambito del KPI.

Si prega di notare che i SLB possono includere informazioni che potrebbero essere considerate *market sensitive* e che il trattamento di tali informazioni dovrà avvenire in modo appropriato.

4 Rendicontazione

Gli emittenti di SLB dovrebbero pubblicare e mantenere prontamente disponibili e facilmente accessibili:

- informazioni aggiornate sulle prestazioni dei KPIs selezionati, comprese le relative *baselines* se pertinenti;
- una relazione di verifica relativa al SPT che delinea la performance rispetto ai SPTs ed il relativo impatto, e la tempistica di tale impatto, sulle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del bond; e

- qualsiasi informazione che consenta agli investitori di monitorare il livello di ambizione dei SPTs (es. eventuali aggiornamenti sulla strategia di sostenibilità degli emittenti o sulla relativa governance ESG/ del KPI, e più in generale qualsiasi informazione rilevante per l'analisi dei KPIs e degli SPTs).

Tale rendicontazione dovrebbe essere pubblicata regolarmente, almeno una volta all'anno, e comunque per qualsiasi data/periodo rilevante per la valutazione della performance del SPT che porti ad un potenziale adeguamento delle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del SLB.

Poiché una serie di misure di trasparenza sono specificate in tutto il documento e per motivi di chiarezza, nell'Appendice II è fornita una lista delle informazioni raccomandate o necessarie prima e dopo l'emissione.

5 Verifica

Gli emittenti dovranno ottenere una revisione indipendente ed esterna (ad esempio una *limited o reasonable assurance*) sul loro livello di prestazioni rispetto a ogni SPT per ogni KPI, redatta da un revisore esterno qualificato con competenze pertinenti³, come un revisore o un consulente ambientale, almeno una volta all'anno, ed in ogni caso per qualsiasi data/periodo rilevante per valutare la performance del SPT che porti a un potenziale aggiustamento delle caratteristiche finanziarie e/o strutturali di SLB, fino al raggiungimento dell'ultimo *trigger event* relativo al SPT del bond.

La verifica delle prestazioni rispetto agli SPTs dovrebbero essere rese pubblicamente disponibile.

Contrariamente ad una revisione esterna prima dell'emissione come la Second Party Opinion, che è raccomandata, la verifica post-emissione è un elemento necessario dei SLBP.

DISCLAIMER

I Sustainability-Linked Bond Principles sono linee guida di processo volontarie che non costituiscono un'offerta di acquisto o vendita di titoli, né costituiscono una consulenza specifica di qualsiasi forma (fiscale, legale, ambientale, contabile o normativa) in relazione ai Sustainability-Linked Bonds o ad altri titoli. I Sustainability-Linked Bond Principles non creano alcun diritto o responsabilità nei confronti di alcuna persona, pubblica o privata. Gli emittenti adottano e implementano i Sustainability-Linked Bond Principles volontariamente e in modo indipendente, senza fare affidamento o fare ricorso ai Sustainability-Linked Bond Principles e sono gli unici responsabili della decisione di emettere i Sustainability-Linked Bonds. Gli underwriters dei Sustainability-Linked Bonds non sono responsabili se gli emittenti non rispettano i loro impegni nei confronti dei Sustainability-Linked Bonds. In caso di conflitto tra qualsiasi legge, statuto e regolamento applicabile e le linee guida stabilite nei Sustainability-Linked Bond Principles, prevarranno le leggi, gli statuti e i regolamenti locali pertinenti.

³ Si faccia riferimento alle [Voluntary Guidelines for External Reviews](#) sviluppate dai GBP per promuovere le migliori pratiche.

APPENDICE I

GLOSSARIO

Baseline: La *baseline* è un punto di riferimento fisso che viene utilizzato per il confronto e per determinare la misurazione delle prestazioni del SPT.

Benchmark: Un *benchmark* è un riferimento che può essere utilizzato per misurare o confrontare le prestazioni.

Data di osservazione del Target: La data di osservazione del Target si riferisce alla data specifica in cui viene osservata la performance di ogni KPI rispetto a ogni SPT predefinito.

Definizione del Target: La definizione del Target si riferisce al processo raccomandato per stabilire SPT credibili come delineato nei SLBP.

KPI: I Key Performance Indicators sono metriche quantificabili utilizzate per misurare le prestazioni di indicatori selezionati.

Revisione esterna: L'Executive Committee dei Green Bond e dei Social Bond Principles ha pubblicato le Guidelines for External Review e ha delineato 4 tipi di revisione esterna (1) Second Party Opinion (2) Verifica (3) Certificazione e (4) Scoring/Rating. L'SLBP raccomanda la pre-emissione Second Party Opinions, ma richiede la Verifica come una delle sue cinque componenti fondamentali.

SPT: I Sustainability Performance Targets sono obiettivi di miglioramento dei Key Performance Indicators quantificabili e sui quali gli emittenti si impegnano a rispettare una tempistica predefinita. Gli SPT dovrebbero essere ambiziosi, significativi e, ove possibile, valutati e coerenti con la strategia globale di sostenibilità/ESG dell'emittente.

Trigger Event: Il *trigger event* è il risultato dell'osservazione se un KPI abbia raggiunto o meno un dato SPT predefinito che può causare un cambiamento nelle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del bond.

Verifica: Una verifica o un'attestazione, tipicamente sotto forma di *limited* o *reasonable assurance*, viene eseguita da una terza parte indipendente con competenze e credenziali pertinenti.

APPENDICE II

SLB DISCLOSURE DATA CHECKLIST

La seguente tabella è stata definita come una lista non esaustiva di elementi che si raccomanda o si richiede siano divulgati nel contesto dell'emissione di un SLB. L'obiettivo è fornire una guida agli emittenti di SLB per allineare la propria informativa a un linguaggio e *data points* comparabili per garantire un appropriato grado di trasparenza e armonizzazione come richiesto dagli investitori e da altri attori del mercato.

La divulgazione può avvenire nella documentazione delle obbligazioni e, se del caso, in un documento autonomo come un framework, una presentazione per gli investitori, una revisione esterna o sul sito web degli emittenti o sui report di sostenibilità annuali o sui report annuali.

Gli emittenti di SLB dovrebbero rendere disponibili le informazioni sui KPIs, i SPTs, i Trigger Events per il cambiamento delle caratteristiche delle obbligazioni, la rendicontazione post-emissione prevista e il formato di revisione esterna e la rappresentazione dell'allineamento con i SLBP da parte degli emittenti.

Nota: gli SLB possono includere informazioni che potrebbero essere considerate *market sensitive* e che il trattamento di tali informazioni dovrà avvenire in modo appropriato.

		Tipo di informazione	Posizione	Consigliato vs necessario
Pre-emissione	Generale	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Motivazioni per l'emissione di SLB e coerenza con la strategia aziendale e di sostenibilità globale degli emittenti ✓ Allineamento con i cinque componenti fondamentali dei SLBP ✓ Tipologia di revisione esterna, date di pubblicazione, nome del revisore 	Documenti pre-emissione (framework, presentazione agli investitori, revisione esterna, sito web)	Consigliato
	Selezione dei KPIs	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Descrizione e definizione dei KPIs ✓ Motivazioni alla base della selezione dei KPIs (ossia rilevanza con la strategia dell'emittente, significatività), ✓ Valori dei KPIs storici verificati esternamente che coprano almeno i [3] anni precedenti, ove possibile. 		

	Ponderazione dei SPTs	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Se del caso, la baseline verificata o il punto di riferimento selezionato per il miglioramento dei KPIs, nonché la motivazione per tale linea di base o punto di riferimento da utilizzare (inclusi data / periodo) ✓ Descrizione e definizione di SPTs ✓ Motivazione alla base dei SPTs delineati (cioè livello di ambizione, approcci di benchmarking e coerenza con la pianificazione strategica generale). ✓ Le tempistiche per il raggiungimento dell'obiettivo, comprese la data/le date/periodo/i di osservazione dell'obiettivo, il/i trigger event/s e la frequenza dei SPTs ✓ Informazioni strategiche che avrebbero un impatto significativo sul raggiungimento degli SPTs ✓ Ove possibile, basato sulla scienza o confrontato con uno standard del settore (ad esempio, considerare l'approccio SMART – <i>Specific, Measurable, Attainable, Relevant e Time-bound</i>). ✓ I mezzi per raggiungere il/i target/s, ove possibile e tenendo conto di considerazioni di concorrenza e riservatezza: ovvero come gli emittenti intendono raggiungere tali SPTs, ad esempio descrivendo la loro strategia ESG e supportando la governance e gli investimenti ESG, e la sua strategia operativa, ovvero evidenziando le leve/tipologia di azioni che dovrebbero indirizzare la performance verso i SPTs e il loro rispettivo contributo atteso, in termini quantitativi ove possibile. ✓ Altri fattori chiave al di fuori del controllo diretto degli emittenti che possono influire sul raggiungimento degli obiettivi. 		
	Caratteristiche del bond	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Definizione di KPI(s) e SPT(s) (comprese le metodologie di calcolo) ✓ Descrizione dettagliata della potenziale variazione delle caratteristiche finanziarie e/o strutturali SLB del bond ✓ Se applicabile, spiegazione dei meccanismi di backup considerati nel caso in cui gli SPT non possano essere calcolati o osservati, o non in modo soddisfacente. ✓ Se applicabile, <i>language</i> per prendere in considerazione potenziali eventi estremi/eccezionali (come cambiamenti significativi nei perimetri attraverso significative attività di M&A o drastici cambiamenti nel contesto normativo o eventi estremi) che potrebbero avere un impatto sostanziale sul calcolo del KPI, la ridefinizione del SPT e/o aggiustamenti pro-forma di baseline o di ambito del KPI 	Documentazione delle obbligazioni (ad esempio mediante prospetto, supplemento al prospetto, offering circular, offering memorandum, ecc.)	Necessario
	Rendicontazione degli impegni	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Posizione e frequenza del reporting ✓ Ambito previsto e granularità del reporting ✓ Impegno e pubblicazione della revisione esterna post-emissione (report di verifica/assurance) 		
	Second Party Opinion	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Pubblicazione di qualsiasi revisione esterna precedente all'emissione, come la Second Party Opinion o, se pertinente, una verifica dei valori di riferimento. 	Il documento di revisione esterna	Consigliato
Post-emissione		Tipo di informazione	Posizione	Consigliato vs necessario
	Generale	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Relazioni e date di pubblicazione di revisioni esterne ex post ✓ Identificazione delle obbligazioni: ISIN, importi, valuta, date di scadenza e relativi KPI(s) e SPT(s) ✓ Perimetro di rendicontazione (obbligazione per obbligazione, programma obbligazionario) 	Documenti pre-emissione (framework, presentazione)	Consigliato

		✓ Adesione a standard o regolamenti specifici	agli investitori, revisione esterna, sito web)	
	Reporting⁴	<p>Divulgazione regolare e facilmente accessibile, almeno una volta all'anno e in ogni caso per qualsiasi [data / periodo] rilevante per valutare la performance di SPT che porti a un potenziale aggiustamento delle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del SLB:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ informazioni aggiornate sulle prestazioni dei KPI selezionati, comprese le baseline ove pertinenti e ✓ qualsiasi informazione che consenta agli investitori di monitorare il livello di ambizione degli SPT (es. eventuali aggiornamenti sulla strategia di sostenibilità degli emittenti o sulla relativa governance ESG/del KPI, e più in generale qualsiasi informazione rilevante per l'analisi dei KPI e degli SPT). <p>Quando fattibile e possibile:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Spiegazione qualitativa o quantitativa del contributo dei principali fattori, comprese le attività di M&A, alla base dell'evoluzione della performance/KPI su base annua ✓ Illustrazione degli impatti positivi sulla sostenibilità del miglioramento delle prestazioni ✓ Eventuali rivalutazioni dei KPIs e/o rideterminazione del SPT e/o aggiustamenti pro-forma delle baselines o dell'ambito dei KPIs 		
	Verifica	✓ Report di verifica/assurance: il report relativo agli SPTs verificati dovrebbe essere reso disponibile al pubblico, delineando la performance rispetto agli SPTs e il relativo impatto, e la tempistica di tale impatto, sulle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del bond.		Necessario

⁴ Questa lista non è esaustiva e non preclude alcun obbligo di rendicontazione obbligatorio richiesto da leggi, regolamenti o regole di mercato, in particolare in caso di modifica delle caratteristiche delle obbligazioni (ad esempio tramite clearing house, CSD, Principal Paying Agent, ecc.)