

Sustainability-Linked Bond Principles

Valgfri veiledning for prosessen rundt utstedelse av bærekraftkoblede obligasjoner

Juni 2020

DISCLAIMER: «For å unngå eventuelle misforståelser: Den engelskspråklige versjonen av [prinsippene for bærekraftkoblede obligasjoner](#) publisert på ICMA's nettsider er den offisielle versjonen av dette dokumentet. Denne oversettelsen er ment som en generell referanse.»

Innledning

Hensikten med bærekraftkoblede obligasjoner er å videreutvikle nøkkelrollen som markeder for gjeldspapirer kan spille i å finansiere og fremme bedrifter som bidrar til bærekraftig utvikling (fra et miljømessig og/eller sosialt og/eller styringsperspektiv, «ESG»). For at denne rollen skal oppfylles og markedet fungere godt er integritet av største betydning. Prinsippene for bærekraftkoblede obligasjoner, Sustainability Linked Bond Principles («SLBP»), er retningslinjer som anbefaler måter å strukturere innholdet på, tilgjengeliggjøring av opplysninger og rapportering. Prinsippene retter seg mot aktørene i markedet og er utformet for å bidra til at det blir gitt nok informasjon til å øke kapitalallokeringen til slike finansielle produkter. Prinsippene kan benyttes av alle typer utstedere og om alle typer finansielle kapitalmarkedsinstrumenter.

Utstedelser i tråd med SBLP skal være en investeringsmulighet der det åpent informeres om de bærekraftige egenskapene ved utstedelsene. Bærekraftkoblede obligasjoner gir utstederen incentiver til å oppnå materielle, kvantifiserbare og ambisiøse bærekraft- (ESG-) målsettinger som er definerte på forhånd og jevnlig blir overvåket og verifisert av eksterne ved hjelp av nøkkelindikatorer («Key performance indicators», KPI-er) og ytelsesmål for bærekraft («Sustainability Performance Targets», SPT-er).

SLBP er et samarbeids- og rådgivningsorgan som baserer seg på bidrag fra [medlemmer og observatører](#) av [Green Bond Principles](#) og [Social Bond Principles](#) (referert til som «prinsippene» eller «GBP/SBP»), samt øvrige interessenter. Arbeidet koordineres av en utøvende komité (Executive Committee). Prinsippene vil fra tid til annen bli oppdatert for å gjenspeile vekst og utvikling i det globale markedet for bærekraftkoblede obligasjoner.

DEFINISJON AV BÆREKRAFTKOBLEDE OBLIGASJONER

Bærekraftkoblede obligasjoner, Sustainability-Linked Bonds (“SLBs”), er obligasjoner hvor de finansielle og/eller strukturelle egenskapene kan variere avhengig av om utstederen oppnår bærekrafts/ESG-mål som er definerte på forhånd. I så henseende forplikter utstederen seg eksplisitt (herunder i obligasjonsdokumentasjonen) til fremtidige forbedringer i bærekraftsrelaterte resultater innen en gitt tidshorisont. SLB-er er framoverskuende og prestasjonsbaserte instrumenter.

Målene er (i) vurdert ved hjelp av nøkkelindikatorer (KPI-er) og (ii) målt opp mot ytelsesmål for bærekraft («Sustainability Performance Targets», SPT-er) som er definert på forhånd.

Midlene fra en SLB er tiltenkt brukt til generelle formål, altså bestemmer ikke kapitalbruken kategoriseringen. Utstedere kan imidlertid i noen tilfeller velge å kombinere GBP/SBP-tilnærmingen med SLBP. Merk at SLB ikke må forvirres med bærekraftsobligasjoner (dvs. en obligasjon hvor midlene utelukkende blir brukt til hel- eller delfinansiering av en kombinasjon av grønne og sosiale prosjekter som definert i Sustainability Bond Guidelines).

SUSTAINABILITY-LINKED BOND PRINCIPLES – PRINSIPPER FOR BÆREKRAFTKOBLEDE OBLIGASJONER

Prinsippene for bærekraftkoblede obligasjoner, Sustainability Linked Principles (SLBP), er frivillige retningslinjer som skisserer beste praksis for finansielle instrumenter som inkorporerer framoverskuende ESG-utfall. Retningslinjene fremmer integritet i utviklingen av markedet for bærekraftkoblede obligasjoner ved å oppklare hvordan man går frem for å utstede en SLB.

SLBP er ment å skulle brukes bredt i markedet: Prinsippene gir utstederne veiledning i hvilke kjernekomponenter som bør være med når de lanserer en troverdig og ambisiøs SLB. Videre hjelper prinsippene investorene ved at de fremmer ansvarliggjøring av utstedernes bærekraftstrategi og oppfordrer til å gi tilstrekkelig informasjon til at man kan evaluere SLB-investeringer. Retningslinjene er også til hjelp for tilretteleggere ved at de fremmer standardisering av hvordan strukturering og rapportering bør se ut i markedet, slik at troverdige transaksjoner kan gjennomføres.

SBLP anbefaler at utstedere etablerer tydelige og transparente prosesser og forpliktelser som investorer, banker, tilretteleggere, investeringsrådgivere og andre kan bruke til å få kjennskap til de finansielle og/eller strukturelle egenskapene til en hvilken som helst SLB. SLBP understreker at man ivaretar den anbefalte og nødvendige åpenhet, nøyaktighet og integritet i opplysningene som gis og rapporteres av utstedere til interessenter.

SLBP har fem kjernekomponenter:

1. Valg av nøkkelindikatorer, Key Performance Indicators (KPI-er)
2. Valg av ytelsesmål for bærekraft, Sustainability Performance Targets (SPT-er)
3. Obligasjonens egenskaper

4. Rapportering
5. Verifisering

SLBP anbefaler at utstedere offentlig kommuniserer og begrunner sine valg av KPI-er (f.eks. relevans, vesentlighet), motivasjon for SPT (f.eks. ambisjonsnivå, overensstemmelse med overordnet strategisk planlegging og tilnærming til benchmarking), tiltenkt tredjepartsverifisering og rapportering i etterkant av utstedelsen, samt en overordnet fremstilling av hvordan man retter seg etter SLBP. Videre anbefales det å opplyse om muligheten for at obligasjonens finansielle og/eller strukturelle egenskaper kan endres og hvilke hendelser som kan utløse disse endringene («triggerhendelser»).

En ikke uttømmende sjekklister over anbefalt eller påkrevd rapportering i for- og etterkant av utstedelse er for klarhetens skyld gitt i Vedlegg II.

1 Valg av nøkkelindikatorer (KPI-er)

Troverdigheten til markedet for bærekraftkoblede obligasjoner hviler på valget av en eller flere KPI-er. For at dette instrumentet skal lykkes må man unngå utbredt bruk av KPI-er som ikke er troverdige. Utstederens bærekraftytelse måles ved bruk av bærekraft-KPI-er som kan være eksterne eller interne.

I første rekke bør KPI-ene være vesentlige for utstederens sentrale bærekrafts- og forretningsstrategi, adressere relevante miljømessige, sosiale- og/eller styringsutfordringer for bransjen og være under ledelsens kontroll.

KPI-ene bør være:

- Relevante, sentrale og av vesentlig betydning for utstederens generelle virksomhet, og av høy strategisk betydning for utstederens nåværende og fremtidig drift;
- Målbare og kvantifiserbare på et konsistent, metodologisk grunnlag;
- Eksternt verifiserbare; og
- Så langt det lar seg gjøre, mulig å benchmarke ved hjelp av eksterne referanser eller definisjoner for å enklere vurdere SPT-ens ambisjonsnivå.

Der det er mulig oppfordres utstedere til å velge KPI-er de allerede har inkludert i tidligere årsrapporter, bærekraftrapporter eller andre ikke-finansielle rapporter for å tillate investorer å evaluere de utvalgte KPI-enes historiske ytelser. I situasjoner hvor KPI-er ikke tidligere har blitt lagt frem bør utstedere, så langt det er mulig, oppgi historiske og eksternt verifiserte KPI-er som i det minste omfatter de siste 3 år.

Man bør utvise varsomhet ettersom teknologiske fremskritt og regulatoriske rammebetingelser endres¹ med tiden.

¹ Referanse til inspirasjon fra regulatoriske standarder eller taksonomier i valget av relevante nøkkelindikatorer som for eksempel EUs taksonomi for bærekraftige økonomiske aktiviteter eller Kinakatalogen) kan være nyttig og relevant. På samme måte kan referanse til mål og målsettinger satt i internasjonale avtaler som Parisavtalen (lands nasjonale temperaturmål og 1.5- eller 2-gradersmålet) eller 2030-agendaen med bærekraftsmålene være

Det er anbefalt at utstedere tydelig kommuniserer til investorer hvilken begrunnelse og prosess KPI-ene er valgt ut fra, og hvordan disse passer inn i deres bærekraftstrategi.

En tydelig definisjon av KPI-en(e) bør gis. Denne bør inkludere hvilken del av virksomheten den gjelder (f.eks. andelen av utstederens totale utslipp som målet gjelder for); utregningsmetode (f.eks. en tydelig definisjon av nevneren hvis KPI-en benytter intensitet, definisjon av baseline), og der hvor det er mulig, vitenskapsbasert eller sett i forhold til en bransjestandard (f.eks. følge SMART-filosofi – «specific, measurable, attainable, relevant and time-bound»).

2 Valg av ytelsesmål for bærekraft, Sustainability Performance Targets (SPT-er)

Prosesen for valg av en eller flere SPT-er per nøkkelindikator (KPI) er avgjørende for strukturering av bærekraftkoblede obligasjoner ettersom dette gir uttrykk for hvilket ambisjonsnivå utstederen vil forplikte seg til, og dermed anser realistisk.

SPT-ene må settes i god tro og utstederen bør rapportere strategisk informasjon som kan være avgjørende for oppnåelsen av SPT-ene.

SPT-ene bør være ambisiøse, altså:

- Representere en materiell forbedring av de respektive KPI-ene utover en «Business as usual»-bane;
- Om mulig være sammenliknet med en benchmark eller ekstern referanse;
- Være i samsvar med utstederens overordnede bærekrafts-/ESG-strategi; og
- Være bestemt i forhold til en tidslinje som er definert på forhånd, før eller ved utstedelse av obligasjonen

Å sette mål bør være en øvelse som baseres på en kombinasjon av benchmarking-tilnærminger:

- Utstederens egen ytelse over tid hvor, om mulig, oppnådde resultater målt ved KPI-en(e) over en periode på minst tre år anbefales, og, om mulig, en indikasjon for fremtidig utvikling («forward-looking guidance») om KPI-en(e), og
- Utstederens konkurrenter, altså SPT i forhold til sammenliknbare aktører hvor dette er tilgjengelig (gjennomsnittlig ytelse, best-in-class-ytelse) og sammenliknbart, eller mot bransje- eller sektorstandarder, og/eller
- Vitenskapelige referanser, altså systematisk referanse til vitenskapsbaserte scenarioer, eller absolutte nivåer (f.eks. karbonbudsjetter), eller til offisielle nasjonale/regionale/internasjonale mål (Parisavtalen om klimaendringer og netto null-mål, Bærekraftsmålene, etc.) eller til anerkjente beste tilgjengelige teknologier eller andre proxyer for å fastslå relevante mål på tvers av miljømessige og sosiale temaer.

nyttige. Utstedere bør også merke seg at Green Bond Principles' (GBPs) eksisterende og pågående arbeid med indikatorer for miljømessig og sosial påvirkning kan være til hjelp med å identifisere relevante nøkkelindikatorer og beregningsmetoder. Referanse til offentlige eller private initiativer blant flere interessenter kan også være nyttige og eksempler vil gjøres tilgjengelig via følgende link: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Rapporteringen om hvordan mål er satt burde tydelig referere til:

- Tidslinje(r) for måloppnåelse, inkludert dato(er)/periode(r) for når mål skal oppnås, triggerhendelser og frekvensen av SPT;
- Hvis relevant, den verifiserte baselinen eller det valgte referansepunktet for forbedring av KPI-er og begrunnelse for valg av baseline eller referansepunkt (inkludert dato/periode);
- Hvis relevant, i hvilke situasjoner nye beregninger eller pro forma-justeringer av baseline vil utføres;
- Virkemidler for å oppnå målene der det er mulig og konkurranse- og konfidensialitetshensyn tatt i betraktning: dvs. hvordan utstedere har til hensikt å nå slike SPT-er, f.eks. ved å beskrive ESG-strategien og støtte ESG-styring og investeringer, og dens driftsstrategi, dvs. gjennom å fremheve de viktigste virkemidlene/type handlinger som er forventet å drive ytelsen i retning av SPT og deres respektive forventede bidrag, kvantitativt hvor det er mulig; og
- Andre sentrale faktorer utenfor utstederens direkte kontroll som kan tenkes å påvirke måloppnåelsen av SPT(ene).

Utstedere oppfordres til å sette denne informasjonen i sammenheng med utstederens overordnede mål, strategi, policy og/eller prosesser relatert til ESG.

I forbindelse med utstedelsen av en SLB anbefales det at utstedere utpeker en eller flere leverandører av en uavhengig ekstern gjennomgang («external review provider») for å bekrefte at deres obligasjon er i tråd med de fem kjernekomponentene i SLBP (for eksempel en Second Party Opinion, annenpartsvurdering).

I sin annenpartsvurdering forut for utstedelse oppfordres leverandører av ekstern gjennomgang² til å vurdere relevansen, robustheten og påliteligheten til utvalgte KPI-er, begrunnelsen og ambisjonsnivået for de foreslåtte SPT-ene, relevansen og påliteligheten av utvalgte benchmarker og baselines og påliteligheten til strategien som er skissert for å oppnå dem, der det er relevant basert på scenarioanalyser. Utstedere oppfordres til å be leverandører av ekstern gjennomgang om å vurdere endringene hvis det i etterkant av utstedelsen gjøres vesentlig endring av hvilken del av virksomheten KPIen gjelder / KPI-metodikk / valg av SPT(er).

I tilfeller hvor det ikke søkes annenpartsvurdering anbefales det at utstedere viser frem eller utvikler intern ekspertise for å verifisere sin metodikk. Utstedere anbefales å dokumentere all slik kompetanse grundig, inkludert de relaterte interne prosessene og ekspertisen til de ansatte. Denne dokumentasjonen bør kommuniseres til investorer.

SLBP oppfordrer leverandører av ekstern gjennomgang til å oppgi sine akkrediteringer og relevant ekspertise, samt tydelig kommunisere omfanget av gjennomgangen(e) som er gjennomført. [Voluntary Guidelines for External Reviews](#), som er utviklet av GBP for å fremme

² Anvendelsen av ex-ante Second Party Opinion er spesielt anbefalt der det ikke finnes benchmarks eller klare ytelsesterskler som er relevante for utstederen

beste praksis, kan være en nyttig referanse. Disse frivillige retningslinjene er et markedsbasert initiativ for å gi informasjon og åpenhet om eksterne evalueringsprosesser for utstedere, forsikringsselskaper, investorer, andre interessenter og leverandører av ekstern gjennomgang selv.

3 Obligasjonens egenskaper

Hjørnesteinen i en SLB er at obligasjonens økonomiske og/eller strukturelle egenskaper kan variere avhengig av om de valgte KPI-en(e) når (eller ikke) de forhåndsdefinerte SPT(ene), dvs. at SLB må inkludere informasjon om finansielle eller strukturelle konsekvenser som inntreffer hvis målsetningene ikke nås.

Muligheten for variabel kupong er det vanligste eksemplet, men det er også mulig å vurdere variasjon av andre av SLB-ens økonomiske og/eller strukturelle egenskaper.

Det anbefales at endringer av obligasjonens økonomiske og/eller strukturelle egenskaper skal være i samsvar med og meningsfull i forhold til utstederens og obligasjonens grunnleggende egenskaper.

Definisjonen av KPI-er og SPT(er) (inkludert beregningsmetoder) og den potensielle variasjonen av SLB-ens finansielle og/eller strukturelle egenskaper er et nødvendig element i obligasjonsdokumentasjonen.

Eventuelle fallback-mekanismer i tilfelle SPT-ene ikke kan beregnes eller observeres på en tilfredsstillende måte bør forklares. Utstedere kan også vurdere å inkludere, om nødvendig, språk i obligasjonsdokumentasjonen for å ta hensyn til potensielle eksepsjonelle hendelser (for eksempel betydelig endring i den delen av virksomheten KPIen gjelder gjennom materielle fusjons- og overtakelsesaktiviteter) eller ekstreme hendelser, inkludert drastiske endringer i det regulatoriske rammeverket som vesentlig kan påvirke beregningen av KPI-er, omformulering av SPT, og/eller pro-forma-justeringer av baseliner eller omfang av KPI-er.

Vær oppmerksom på at SLB-er kan inkludere informasjon som kan anses som markedssensitiv og at slik informasjon og håndtering av slik informasjon bør behandles deretter.

4 Rapportering

Utstedere av SLB-er bør publisere og ha lett tilgjengelig:

- oppdatert informasjon om ytelsen til valgte KPI-(er), inkludert baselines der det er relevant;
- en verifiserende og bekreftende rapport som beskriver måloppnåelsen mot SPT-ene og konsekvensene på obligasjonens finansielle og/eller strukturelle egenskaper, og tidspunktet for slike konsekvenser; og
- enhver informasjon som gjør det mulig for investorer å overvåke ambisjonsnivået til SPT-ene (f.eks. enhver oppdatering i utstedernes bærekraftstrategi eller om den tilhørende KPI / ESG-styringen, og mer generelt all relevant informasjon for analysen av KPI-er og SPT-er).

Denne rapporteringen skal publiseres regelmessig, minst årlig, og i alle fall for enhver dato/periode som er relevant for å vurdere SPT-ytelsen som fører til en potensiell justering av SLB-ens finansielle og/eller strukturelle egenskaper.

Ettersom en rekke åpenhetstiltak er spesifisert i hele dokumentet, og for klarhetens skyld, gis en sjekklister over anbefalte eller nødvendige opplysninger før og etter utstedelse i Vedlegg II.

5 Verifisering

Utstedere bør søke uavhengig og ekstern verifisering (for eksempel attestasjonsoppdrag som skal gi betryggende eller moderat sikkerhet) av sitt ytelsesnivå mot hver SPT for hver KPI av en kvalifisert ekstern person med relevant kompetanse til å gjennomgå³, for eksempel en revisor eller en miljøkonsulent, minst en gang i året, og i alle fall for enhver dato/periode som er relevant for å vurdere SPT-ytelsene som fører til en potensiell justering av SLBs økonomiske og/eller strukturelle egenskaper, til etter at den siste SPT-triggerhendelsen for obligasjonen er nådd.

Verifiseringen av ytelsen mot SPT-ene bør gjøres offentlig tilgjengelig.

I motsetning til ekstern gjennomgang forut for utstedelse, slik som en Second Party Opinion, som er en anbefaling, er verifisering etter utstedelse et nødvendig element i SLBP.

DISCLAIMER

Sustainability-Linked Bond Principles er frivillige retningslinjer som verken er et tilbud om å kjøpe eller selge verdipapirer eller noen form for rådgivning (skatt, jus, miljø, regnskap) om bærekraftkoblede obligasjoner eller andre verdipapirer. Sustainability-Linked Bond Principles gir ingen rettigheter eller forpliktelser overfor offentlige eller private personer. Utstederne følger og innarbeider prinsippene for bærekraftkoblede obligasjoner frivillig og uavhengig uten avhengighet til eller regressrett overfor Sustainability-Linked Bond Principles og er selv fullt ut ansvarlige for beslutningen om å utstede bærekraftkoblede obligasjoner. Tilretteleggere av bærekraftkoblede obligasjoner er ikke ansvarlige dersom utstederne ikke overholder forpliktelsene sine i henhold til Sustainability-Linked Bonds. Ved en eventuell konflikt med gjeldende lov, regelverk, forskrifter og retningslinjene i Sustainability-Linked Bond Principles skal de aktuelle lokale lovene, regelverkene og forskriftene gjelde.

³ Vennligst se [Voluntary Guidelines for External Reviews](#), utarbeidet av GBP for å promotere beste praksis.

VEDLEGG I

ORDLISTE

Baseline: Baseline er et fastsatt referansepunkt som brukes til sammenlikning for å måle ytelsen til SPT.

Benchmark: Benchmark er en referanse som kan brukes til å måle eller sammenlikne ytelse.

KPI: Nøkkelindikatorer (Key Performance Indicators, KPI) er kvantifiserbare mål brukt til å måle ytelsen til utvalgte indikatorer.

Måloppnåelsesdato (Target Observation Date): Måloppnåelsesdato refererer til den spesifikke datoen hvor ytelsen av hver KPI ses opp mot hvert predefinerte SPT.

Målsetting: målsetting refererer til den anbefalte prosessen med å etablere troverdige SPT som skissert i SLBP.

SPT: Ytelsesmål for bærekraft, Sustainability Performance Targets (SPT), er målbare forbedringer i nøkkelindikatorer som utstedere forplikter seg til på en predefinert tidslinje. SPT-er bør være ambisiøse, materielle og der hvor det er mulig benchmarket og konsekvent med utstederens overordnede bærekrafts-/ESG-strategi.

Triggerhendelse (Trigger Event): Triggerhendelsen er et resultat av observasjonen av hvorvidt en KPI har oppnådd eller ikke oppnådd et gitt predefinert SPT som kan utløse en endring i obligasjonens finansielle og/eller økonomiske egenskaper.

Uavhengige vurderinger (External Review): utøvende komité (Executive Committee) for Green Bond og Social Bond Principles har publisert retningslinjer for ekstern gjennomgang og har skissert 4 typer ekstern gjennomgang: (1) Second Party Opinion (2) Verifisering (3) Sertifisering og (4) Scoring/Rating. SLBP anbefaler Second Party Opinions forut for utstedelse men krever Verifisering som en av sine fem kjernekomponenter.

Verifisering: Verifisering eller attestering, typisk i form av attestasjonsoppdrag som skal gi betryggende eller moderat sikkerhet, er utført av en uavhengig tredjepart med relevant ekspertise og akkreditering.

VEDLEGG II

SLB SJEKKLISTE FOR DATA OG OFFENTLIGGJØRING AV INFORMASJON

Tabellen nedenfor er satt opp som en veiledende, ikke-uttømmende sjekkliste over elementer som er anbefalt eller påkrevd opplyst om i forbindelse med utstedelse av en SLB. Målet er å gi veiledning for utstedere av SLB-er for å samkjøre offentliggjøringen av informasjon rundt sammenlignbare språk- og datapunkter, for slik å sikre passende grad av åpenhet og harmonisering som ønsket av investorer og andre aktører på markedet.

Offentliggjøring av opplysninger kan skje i obligasjonsdokumentasjonen og hvor det er passende i et frittstående dokument som rammeverk, investorpresentasjon, ekstern gjennomgang eller på utsteders nettsted eller i årlige bærekrafts- eller årsrapporter.

Utstedere av SLB-er bør gjøre informasjon om KPI-er og SPT-er tilgjengelig, triggerhendelser for endring av obligasjonsegenskaper, påtenkt rapportering etter utstedelse og format for ekstern gjennomgang, og en fremstilling av utsteders samkjøring med SLBP.

Vær oppmerksom på at SLB-er kan inkludere informasjon som kan anses som markedssensitiv og at håndtering av slik informasjon bør behandles deretter.

		Type informasjon
Forut for utstedelse	Generelt	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Begrunnelse for utstedelse av SLB og samsvar med utstedernes overordnede bærekraft- og forretningsstrategi ✓ Samkjøring med SLBPs fem kjernekomponenter ✓ Type, publikasjonsdato og navn på eksterne gjennomganger
	Utvelgelse av KPI-er	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Beskrivelse og definisjon av KPI(er) ✓ Begrunnelse for valg av KPI(er) (f.eks. relevans for utstederens strategi, materialitet) ✓ Historiske eksternt bekreftede KPI-verdier som dekker minst de foregående [3] årene der det er mulig. ✓ Hvis relevant, den bekreftede baselinen eller referansepunktet valgt for forbedring av KPI-er, så vel som begrunnelsen for baselinen eller referansepunktet som skal brukes (inkludert dato/periode).
	Valg av SPT-er	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Beskrivelse og definisjon av SPT(er) ✓ Motivasjon for skisserte SPT(er) (f.eks. ambisjonsnivå, tilnærming til benchmarking og samsvar med overordnet strategisk planlegging). ✓ Tidslinjer for måloppnåelse, inkludert måloppnåelsesdato(er)/periode(r), triggerhendelse(r) og frekvens for SPT ✓ Strategisk informasjon som vil ha avgjørende betydning for oppnåelse av SPT(ene) ✓ Der hvor det er mulig, vitenskapsbasert eller benchmarket mot en bransjestandard (f.eks. følge SMART-filosofi – «specific, measurable, attainable, relevant and time-bound»). ✓ Virkemidler for å oppnå målene der det er mulig og konkurranse- og konfidensialitetshensyn tatt i betraktning: dvs. hvordan utstedere har til hensikt å nå slike SPT-er, f.eks. ved å beskrive ESG-strategien og støtte ESG-styring og investeringer, og dens driftsstrategi, dvs. gjennom å fremheve de viktigste virkemidlene/type handlinger som er forventet å drive ytelsen i retning av SPT og deres respektive forventede bidrag, kvantitativt hvor det er mulig. ✓ Sentrale andre faktorer utenfor utstedernes direkte kontroll som kan påvirke måloppnåelsen.

	Obligasjonens egenskaper	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Definisjon av KPI(er) og SPT(er) inkludert beregningsmetodikk ✓ Detaljert beskrivelse av potensiell variasjon av SLB-ens finansielle og/eller strukturelle egenskaper ✓ Hvis aktuelt, forklaring av alternative mekanismer som har blitt vurdert i tilfelle SPT(ene) ikke kan eller ikke på en tilfredsstillende måte kan beregnes eller observeres. ✓ Hvis aktuelt, språk i obligasjonsdokumentasjonen for å ta hensyn til potensielle ekstreme/eksepsjonelle hendelser (for eksempel betydelig endring i perimeter gjennom materielle fusjons- og overtakelsesaktiviteter eller drastiske endringer i det regulatoriske rammeverket eller ekstreme hendelser) som vesentlig kan påvirke beregningen av KPI-er, omformulering av SPT, og/eller pro-forma-justeringer av baseliner eller omfang av KPI-er.
	Rapporteringsforpliktelse	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Hvor og hvor ofte det rapporteres ✓ Tilsiktet omfang og detaljnivå på rapportering ✓ Forpliktelse til og opplysning om ekstern gjennomgang etter utstedelse (verifiserings-/attestasjonsrapport)
	Second Party Opinion	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Publisering av eventuell ekstern gjennomgang før utstedelse, for eksempel en Second Party Opinion, eller hvis relevant en verifisering av baseliner.
Post utstedelse		Type informasjon
	Generelt	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Rapporter og publikasjonsdatoer for ex post ekstern gjennomgang ✓ Obligasjonsidentifikasjon: ISIN, beløp, valuta, forfallsdato og KPI(er) og SPT(er) ✓ Omfang av rapportering (per obligasjon eller på porteføljenivå) ✓ Overholdelse av bestemte standarder eller forskrifter
	Rapportering⁴	<p>Regelmessig og lett tilgjengelig offentliggjøring av opplysninger, minst årlig, og i alle fall for enhver [dato/periode] som er relevant for å vurdere SPT-resultatene som fører til en potensiell justering av SLBs finansielle og/eller strukturelle egenskap(er):</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ oppdatert informasjon om ytelsen til valgte KPI (er), inkludert baselines der det er relevant og ✓ all informasjon som gjør det mulig for investorer å overvåke ambisjonsnivået til SPT-ene (f.eks. enhver oppdatering av utstedernes bærekraftstrategi eller den tilhørende KPI/ESG-styringen, og mer generelt all informasjon relevant for analysen av KPI-er og SPT-er). <p>Når det er mulig og gjennomførbart:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Kvalitativ eller kvantitativ forklaring av hvordan hovedfaktorene, inkludert fusjons- og overtakelsesaktiviteter, bidrar til å drive utviklingen av ytelsen/ KPI på årsbasis ✓ Illustrasjon av de positive bærekrafteffektene av ytelsesforbedringen ✓ Eventuelle revurderinger av KPI-er og/eller omformulering av SPT og/eller pro-forma-justeringer av baseliner eller KPI-omfang
	Verifisering	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Verifisering/assurance-rapport: Rapportering relatert til de verifiserte SPT-ene bør gjøres offentlig tilgjengelig og skissere resultatene mot SPT-ene og den tilhørende påvirkningen, og tidspunktet for slik påvirkning, på obligasjonens finansielle og/eller strukturelle egenskaper.

⁴Denne sjekklisten er ikke uttømmende og utelukker ikke noen obligatorisk rapporteringsplikt som kreves av lover, forskrifter eller markedsregler, spesielt i tilfelle endring av obligasjoners egenskaper (f.eks. Gjennom clearing house, CSD, Principal Paying Agent, etc.)