

“A titolo di chiarezza, la versione in lingua inglese delle Sustainability Bond Guidelines (Linee Guida dei Sustainability Bond) pubblicata sul sito internet dell'ICMA è la versione ufficiale del documento. La presente traduzione costituisce solamente una guida generale di riferimento.”

Linee Guida dei Sustainability Bond

Giugno 2018

INTRODUZIONE

Si sta sviluppando un mercato obbligazionario di titoli che risultano essere allineati sia ai Principi dei Green Bond (*Green Bond Principles* o "GBP") che ai Principi dei Social Bond (*Social Bond Principles* o "SBP") (congiuntamente, i "Principi"). Tali transazioni riflettono il continuo sviluppo nell'uso del mercato di proventi di emissioni obbligazionarie. Esempi specifici delle stesse possono essere trovati nel Centro Risorse a <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Le presenti linee guida vengono pubblicate per confermare la rilevanza in questo contesto dei Principi ed agevolare quindi l'applicazione delle raccomandazioni ivi contenute sulla trasparenza e la divulgazione di informazioni nel mercato dei Sustainability Bond. Le quattro componenti fondamentali dei Principi e le loro relative raccomandazioni sul ricorso a revisioni esterne, nonché il reporting d'impatto, sono infatti applicabili anche ai Sustainability Bond.

L'obiettivo di questo documento è promuovere l'integrità del mercato dei Sustainability Bond e far in modo che gli emittenti siano in grado di anticipare e soddisfare al meglio le aspettative degli investitori. Lo scopo è facilitare la disponibilità di informazioni consultabili per la revisione e la valutazione da parte degli investitori degli impatti positivi, attesi o realizzati, a livello ambientale o sociale di determinati progetti; questo documento serve anche da supporto per qualsivoglia sottoscrittore di obbligazioni, promuovendo la comunicazione di informazioni alla quale dovrebbero attenersi nonché la metodologia che dovrebbero utilizzare.

SUSTAINABILITY BOND: DEFINIZIONE

I Sustainability Bond sono titoli obbligazionari i cui proventi vengono utilizzati esclusivamente per finanziare o rifinanziare una combinazione di Progetti Green e di Progetti Sociali (*Green and Social Projects*). Essi sono allineati alle quattro componenti fondamentali che caratterizzano sia i GBP che i SBP: di questi, i primi sono particolarmente pertinenti ai Progetti Green sottostanti ed i secondi ai Progetti Sociali.

E' chiaro che taluni Progetti Sociali possono determinare vantaggi a livello ambientale così come alcuni Progetti Green possono generare vantaggi sul piano sociale. Ad ogni modo, la classificazione che avviene nell'uso dei proventi obbligazionari come Green Bond, Social Bond o Sustainability Bond

dovrebbe essere determinata dall'emittente in base agli obiettivi primari che intende perseguire tramite i progetti sottostanti.

È importante notare che i Sustainability Bond non dovrebbero essere considerati fungibili con obbligazioni che non siano allineate con le quattro componenti fondamentali dei Principi.

CENTRO RISORSE

Modelli consigliati e risorse sui Green Bond, Social Bond e Sustainability Bond sono consultabili presso il Centro Risorse su <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. I modelli completi possono essere pubblicati online per informazioni di mercato presso il Centro Risorse seguendo le istruzioni al link sopra riportato.

Nota

Le quattro tipologie di Green Bond e Social Bond di cui all'Appendice I rispettivamente dei GBP e dei SBP sarebbero applicabili anche ai Sustainability Bond, qualora i Progetti Green e i Progetti Sociali siano tra loro combinati.

Si dà atto che esiste un mercato di obbligazioni aventi come tema la sostenibilità, inclusi quelli legati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (*Sustainable Development Goals* o "SDG"), in alcuni casi emessi da organizzazioni che sono principalmente o interamente dedicate ad attività sostenibili; tuttavia, tali obbligazioni non sono allineate alle quattro componenti principali dei Principi. In tali casi, gli investitori sono tenuti a informarsi di conseguenza e si deve altresì prestare attenzione a non presupporre caratteristiche dei GBP o SBP da un riferimento a Sustainability Bond o SDG. Tali organizzazioni sono incoraggiate ad adottare ove possibile le rilevanti *best practice* dei GBP e SBP (ad esempio, per il reporting) per tali obbligazioni già esistenti aventi come tema sostenibilità, SDG o altro e ad allineare le future emissioni ai Principi.

Una mappatura dei GBP e dei SBP rispetto agli SDG è ora disponibile ed è finalizzata a fornire un ampio quadro di riferimento attraverso il quale gli emittenti, gli investitori e i partecipanti al mercato obbligazionario possono valutare gli obiettivi di finanziamento del relativo Green, Social o Sustainability Bond o il relativo programma di emissione rispetto agli SDG. Tale mappatura può essere trovata sul sito dell'ICMA a <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.

DISCLAIMER

Le Linee Guida per i Sustainability Bond sono linee guida procedurali non vincolanti e né costituiscono un'offerta di acquisto o di vendita di titoli, né costituiscono alcuna forma di consulenza specifica (fiscale, legale, ambientale, contabile o regolamentare) in relazione ai Sustainability Bond o ad altri titoli. Le Linee Guida sui Sustainability Bond non creano alcun diritto, né responsabilità in capo a nessun soggetto, pubblico o privato che sia. Gli emittenti adottano ed implementano le Linee Guida sui Sustainability Bond in modo volontario ed indipendente, senza che da questo sorga alcun affidamento; gli emittenti sono i soli responsabili per la decisione di emettere Sustainability Bond. I sottoscrittori di Sustainability Bond non sono responsabili se gli emittenti non rispettano i propri impegni in linea con i

Sustainability Bond o derivanti dall'utilizzo dei loro proventi netti. In caso di conflitto tra le leggi, gli statuti ed i regolamenti applicabili e le linee guida contenute nelle Linee Guida sui Sustainability Bond, le previste leggi, statuti e regolamenti locali prevalgono.

****Italian language translation courtesy of Clifford Chance and review by ISS-oekom.***