

**“A titolo di chiarezza, la versione in lingua inglese delle Questions and Answers (Domande e Risposte) pubblicata sul sito internet dell'ICMA è la versione ufficiale del documento. La presente traduzione costituisce solamente una guida generale di riferimento.”**

## Domande e Risposte

### I I Green bond

- 1 Esiste una definizione di green bond?
- 2 Esiste una lista ufficiale per ogni green bond che viene emesso?
- 3 Quali sono i vantaggi nell'emettere green bond?
- 4 Un'obbligazione su progetto (*Project bond*) può essere classificata come green bond?
- 5 Qual è la differenza tra green bond (“obbligazioni verdi”), climate bond (“obbligazioni climatiche”), environmental bond (“obbligazioni ambientali”), social bond (“obbligazioni sociali”), sustainability bond (“obbligazioni sostenibili”) e ESG bond (“obbligazioni Obbligazioni Ambientali, Sociali e di Governance” o “obbligazioni ESG”)?
- 6 I green bond stanno diventando una categoria di strumenti autonoma ed indipendente?
- 7 Come può un investitore riconoscere l'eleggibilità di un'obbligazione in green bond se un emittente non fa alcun riferimento ai Principi dei Green Bond (“GBP”)?
- 8 Le obbligazioni verdi possono causare default se non rispettano le raccomandazioni contenute nei GBP?

### II Panoramica Generale

- 1 I GBP sono un istituto normativo?
- 2 L'emittente è tenuto a dimostrare che i progetti non sarebbero stati intrapresi se non fossero stati emessi green bond?
- 3 In cosa si distinguono le Categorie di Progetti Verdi (Green Project Categories) ammesse dai GBP rispetto ad altre tassonomie di riferimento accessibili al pubblico?
- 4 In che modo i GBP sono in linea con le relative iniziative internazionali sul cambiamento climatico, come ad esempio l'Accordo di Parigi, o gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (*Sustainable Development Goals* o “SGDs”)?
- 5 Un emittente che abbia un rating ESG basso e che sia coinvolto in controversie od esposto in settori e/o tecnologie discutibili (quali ad esempio i combustibili fossili o l'energia nucleare) può emettere green bond?

- 6 Le aziende specializzate in prodotti di nicchia (cd. "*pure play companies*") possono lanciare green bond? Le obbligazioni emesse da tali imprese possono essere considerate automaticamente quali green bond?
- 7 È richiesto che vi sia una revisione esterna?
- 8 Qual è la differenza tra un green bond certificato, verificato o valutato?

### III L' Uso dei proventi

- 1 I GBP forniscono degli standard chiari per definire quali progetti o attività siano qualificabili come green? Tali categorie di progetti dei GBP sono comprensibili?
- 2 Tutti i green bond devono avere un qualche collegamento con il cambiamento climatico?
- 3 Tutti i progetti idroelettrici possono essere eleggibili per un green bond indipendentemente dalla loro dimensione?
- 4 Può un progetto essere classificabile come a green bond nel caso in cui vada a migliorare l'efficienza energetica di progetti collegati a progetti di produzione di combustibili fossili o processi industriali legati alla produzione di combustibili fossili?
- 5 Come possono gli emittenti essere trasparenti riguardo l'età di progetti rifinanziati?
- 6 Le attività che non hanno un impatto materiale (quali l'educazione, il monitoraggio, ricerca e sviluppo, crediti di imposta) o spese varie possono essere classificate quali green bond? Come possono gli investitori valutare la loro eleggibilità?

### IV Obbligazioni sociali e sostenibili

- 1 Quando un'obbligazione finanzia progetti che comportano benefici sia sul lato sociale che ambientale, come ad esempio l'edilizia sociale sostenibile, i trasporti pubblici sostenibili e l'accesso all'acqua potabile, l'emittente può scegliere liberamente la classificazione dell'obbligazione green bond, social bond o sustainability bond (cfr. rispettivamente "obbligazione verde", "obbligazione sociale" o "obbligazione sostenibile")?
- 2 Un emittente può emettere un'obbligazione verde, sociale o sostenibile se non tutti i proventi sono destinati ad essere utilizzati per dei progetti ambientali e/o sociali?
- 3 Vi è differenza tra un social bond (obbligazione sociale) ed un social impact bond (obbligazione ad impatto sociale)?

### V Entrare a far parte della comunità GBP e SBP

- 1 Come posso diventare membro od un osservatore dei GBP e SBP, ed entrare in contatto attivamente con la comunità relativa?



- 2 Come viene eletto il Comitato Esecutivo?
- 3 Quali gruppi di lavoro esistono e come posso essere coinvolto/a?

#### **DISCLAIMER**

*Questo documento è stato redatto per fornire informazioni riguardo ai green, social e sustainability bonds. Esso non costituisce né un supplemento né un'interpretazione dei Green Bond Principles (GBP), dei Social Bond Principles (SBP) e/o delle Sustainability Bond Guidelines (SBG). Per maggiori informazioni sulle linee guida e sulle raccomandazioni dei GBP, SBP e SBG si prega di fare riferimento all'edizione più recente di tali documenti, come pubblicati dal Segretariato. I termini definiti nei GBP, SBP e SBG assumono il medesimo significato anche nel presente documento.*

## Questions and Answers

### I Green bonds

#### 1 Esiste una definizione di green bond?

I GBP definiscono i green bond come qualsiasi tipo di strumento obbligazionario dove i proventi vengono utilizzati esclusivamente per finanziare o rifinanziare in tutto o in parte nuovi e/o già esistenti progetti ambientali aventi un chiaro impatto positivo sull'ambiente (cfr. Sezione 1 Utilizzo dei proventi dei GBP) ed in linea con le quattro componenti fondamentali dei GBP.

#### 2 Esiste una lista ufficiale comprensiva di ogni green bond emesso?

I GBP pubblicano nel [Centro Risorse](#) una lista non esaustiva di emittenti che hanno pubblicato il proprio rapporto di revisione esterna e che hanno completato un modello contenente informazioni di mercato che permette agli emittenti stessi di confermare al pubblico il proprio allineamento ai GBP. Inoltre, vi sono molteplici liste, database o indici che operatori sul mercato, fornitori di dati, membri del *Climate Bond Initiative* ("CBI") od consulenti che forniscono pareri esterni stanno aggiornando, sulla base di propri criteri e valutazioni. Il "Gruppo di lavoro Indici e Database dei GBP" (*GBP's Database and Index Working Group*) ha inoltre pubblicato delle schede riassuntive sui green bond e delle tabelle di indici che sono disponibili online nel Centro Risorse dei GBP.

#### 3 Quali sono i vantaggi nell'emettere un green bond?

Emettendo green bond, l'emittente evidenzia il proprio impegno nei confronti problematiche ambientali sia internamente che esternamente tramite appunto il finanziamento di Progetti con chiari benefici ambientali. Gli emittenti possono inoltre diversificare la base di investitori con il conseguente aumento della domanda e dei vantaggi ad esso collegati.

#### 4 Un project bond (obbligazione su progetto) può essere un green bond?

Sì, un project bond può essere un green bond se viene espressamente classificato come green e se è in linea con i quattro componenti fondamentali dei GBP.

#### 5 Qual è la differenza tra green bond (obbligazioni verdi), climate bond (obbligazioni climatiche), environmental bond (obbligazioni ambientali), social bond (obbligazioni sociali), sustainability bond (obbligazioni sostenibili) e ESG bond (obbligazioni ESG)?

Come definito nei GBP, i green bond includono le obbligazioni climatiche ed ambientali, fin tanto che queste sono in linea con i quattro componenti fondamentali dei GBP. I *Social Bond Principles (SBP)* [link] forniscono una definizione di social bond, mentre le *Sustainability Bond Guidelines (SBG)* forniscono una definizione di obbligazioni sostenibili. Ciò che caratterizza i green bond, i social bond ed i sustainability bond è l'uso predeterminato dei loro proventi ed il volontario allineamento tra gli stessi ad una serie di criteri comuni. Gli emittenti sono incoraggiati ad usare la classificazione di green bond, social bond o sustainability bond, a

seconda del caso, e comunque ogni volta in cui la loro emissione sia in linea con le quattro componenti fondamentali dei GBP e SBP. Le "Obbligazioni Ambientali, Sociali e di Governance" (*Environmental Social and Governance Bond* od "Obbligazioni ESG") integrano criteri relativi alla gestione aziendale non presenti nei GBP, SBP o SBG; esse possono inoltre fare riferimento generico alle caratteristiche sulla sostenibilità dell'emittente ovvero ad un uso specifico dei proventi.

## 6 I green bond stanno diventando una categoria di strumenti autonoma ed indipendente?

Considerando che le caratteristiche di rischio e di rendimento dei green bond non differiscono da quelle di un'obbligazione che non sia green, tuttavia però non tutte le condizioni generalmente considerate necessarie al fine di qualificare tali obbligazioni come classe di attivi separata vengono soddisfatte. Ciò nonostante, alcuni investitori non sono dello stesso avviso, ed un numero crescente di questi ultimi modifica o ricolloca i propri investimenti per cercare di inquadrarli tra i green bond nel tentativo di contribuire attivamente all'impatto positivo associato agli stessi.

## 7 Come può un investitore riconoscere l'eleggibilità di un'obbligazione in green bond se un emittente non fa alcun riferimento ai GBP?

È una scelta dell'emittente confermare di essere allineato ai GBP. Coloro che forniscono informazioni e/o indici finanziari, come Bloomberg e MSCI, forniscono definizioni ampie e complementari tra loro; sul punto, vi sono dei link disponibili nel GBP Centro Risorse.

## 8 Le obbligazioni verdi possono causare default se non rispettano le raccomandazioni contenute nei GBP?

L'allineamento con le linee guida dei GBP è volontario. Ad ogni modo, gli emittenti dovrebbero menzionare di volta in volta nel proprio reporting qualora i propri green bond siano in linea con le raccomandazioni dei GBP, e se vi sia un'esposizione ad un rischio reputazionale qualora i propri green bond non rispettassero gli impegni assunti sul lato del rispetto ambientale e cessassero di essere in linea con i GBP.

## II Panoramica Generale

### 1 I GBP sono un istituto normativo?

No, i GBP sono delle linee guida che possono essere seguite in maniera volontaria e non rappresentano un documento normativo obbligatorio. I GBP sono aggiornati solitamente una volta all'anno sulla base di una consultazione del Comitato Esecutivo con i membri e gli osservatori, il quale è formato da 24 attori del mercato che vengono eletti dai membri dei GBP.

### 2 L'emittente è tenuto a dimostrare che i progetti non sarebbero stati intrapresi se non fossero stati emessi green bond?

No. Lo scopo del mercato dei green bond è finanziare o rifinanziare progetti che contribuiscano alla sostenibilità ambientale, indipendentemente dal fatto che vi fossero o vi siano altri mezzi di finanziamento disponibili.

- 3 In cosa si distinguono le Categorie di Progetti Verdi ammesse dai GBP ("I Principi dei green bond" o *Green Bond Principles*) rispetto ad altre tassonomie di riferimento accessibili al pubblico?

I GBP comprendono delle categorie di progetti di alto livello. Queste categorie possono essere integrate da tassonomie, come quelle proposte dalla *Climate Bonds Initiative* e dalle *Multilateral Development Banks*. I link correlati a tali tassonomie sono disponibili al [Centro Risorse](#).

- 4 In che modo i GBP sono in linea con le relative iniziative internazionali sul cambiamento climatico, come ad esempio l'Accordo di Parigi, o gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (*Sustainable Development Goals* o "SDGs")?

I GBP rappresentano delle linee guida non vincolanti formulate dal settore privato per promuovere pratiche migliori in termini di trasparenza e divulgazione di informazioni nel mercato dei green bond. L'Accordo di Parigi è una convenzione internazionale sotto l'egida delle Nazioni Unite. Gli SDGs fanno parte dell'agenda delle Nazioni Unite in tema di sviluppo sostenibile. Malgrado vi sia un comune allineamento agli obiettivi perseguiti da queste iniziative, i GBP rimangono comunque indipendenti ed a sé stanti in quanto rappresentano un'iniziativa autonoma orientata al mercato. Le categorie di progetti eleggibili nei GBP includono interventi legati al cambiamento climatico oltre che progetti riguardanti problematiche ambientali più ampie. I green bond vengono solitamente lanciati per il finanziamento di attività che vengono svolte al fine di ottemperare ai Nationally Determined Contributions (NDCs) e gli SDGs. Ad ogni modo, non tutte le 17 SDG riescono a mappare un GBP e/o un SBP che sia al momento eleggibile come categoria di progetto.

- 5 Un emittente che abbia un rating ESG basso e che sia coinvolto in controversie od esposto in settori e/o tecnologie discutibili (quali ad esempio i combustibili fossili o l'energia nucleare) può emettere green bond?

L'aspetto più rilevante dei green bond concerne più i progetti eleggibili che l'emittente stesso. Tuttavia, occorre notare che i GBP raccomandano agli emittenti di comunicare agli investitori, in maniera trasparente, i propri obiettivi di sostenibilità ambientale e le modalità con le quali essi ritengono di identificare e gestire i rischi ambientali e sociali potenziali connessi ai progetti prescelti. D'altro canto, molti investitori valutano il profilo dell'emittente e prendono in considerazione la qualità e la performance dello stesso nella sostenibilità ambientale. Per le emissioni che avvengono in settori particolarmente discutibili, quali le attività legate al combustibile fossile, attività sull'estrazione o attività basate sul nucleare, o comunque attività che abbiamo nel complesso basse credenziali di sostenibilità, gli investitori, gli azionisti, i fornitori di indici finanziari e gli altri operatori del mercato potrebbero richiedere un livello di trasparenza maggiore da parte dell'emittente, soprattutto circa l'importanza strategica della durabilità dei propri affari, dimostrando come l'emittente e/o i benefici legati alla sostenibilità dei progetti dell'emittente vadano oltre le norme settoriali ovvero le attività abituali per quei determinati settori.

- 6 Le aziende specializzate in prodotti di nicchia (cd. "pure play companies") possono emettere green bond? Le obbligazioni emesse da tali imprese possono essere considerate automaticamente quali green bond?

Le obbligazioni emesse da imprese le cui aree di attività sono esclusivamente concentrate sulla green economy emettono bond che possono essere considerati green bond solamente se sono esplicitamente allineati ai GBP (si veda la definizione di green bond sopra). I GBP riconoscono tuttavia che vi è un più ampio dominio di tematiche connesse ad obbligazioni climatiche e/o ambientali (non esplicitamente in linea con i GBP) che potrebbero comunque farne parte.

- 7 È necessaria una revisione esterna?

I GBP raccomandano agli emittenti di utilizzare una revisione esterna al fine di confermare l'allineamento dei propri green bond alle quattro componenti fondamentali dei GBP. In aggiunta, gli investitori apprezzano e sono favorevoli a ricevere pareri da altri soggetti, così come verifiche ed attestati forniti da revisori esterni.

- 8 Qual è la differenza tra un green bond certificato, verificato o valutato?

Vi sono diversi approcci che possono essere adottati per fornire una valutazione esterna circa un green bond. I più comuni sono elencati nelle sezioni relative alla revisioni esterne dei GBP e degli SBP. Diversi fornitori e tipologie di revisioni cercano di raggiungere diversi obiettivi per diverse finalità e livelli di rigore. Coloro che si occupano di fornire revisioni esterne sono incoraggiati ad includere l'obiettivo del proprio lavoro ed a completare il formulario disponibile al [Centro Risorse](#) al fine di descrivere l'approccio adottato.

### III L'uso dei proventi

- 1 I GBP forniscono degli standard chiari per definire quali progetti o attività sono qualificabili come green? Tali categorie di progetti di GBP sono di facile comprensione?

I GBP forniscono unicamente delle categorie generali di settori verdi, ma incoraggiano l'emittente a fare riferimento a standards e tassonomie esistenti (quali marchi e accreditamenti per dei settori specifici) e/o sviluppare il proprio settore di riferimento. I progetti possono fare riferimento a molteplici categorie, o appartenere a categorie che non sono esplicitamente elencate nei GBP.

- 2 Tutti i green bond devono essere relazionati al cambiamento climatico?

No, i GBP fanno riferimento a quattro settori di rischio che sono il cambiamento climatico, l'esaurimento delle risorse, la diminuzione della biodiversità, e l'inquinamento dell'aria, dell'acqua e del suolo. Qualunque progetto che produca dei chiari benefici ambientali in queste aree può essere finanziati tramite green bond.

- 3 Tutti i progetti idroelettrici possono essere eleggibili per l'emissione di green bond indipendentemente dalla loro dimensione?

I GBP indicano che progetti di energia rinnovabile come ad esempio l'energia idroelettrica sono potenzialmente eleggibili al finanziamento tramite un'obbligazione verde, indipendentemente dalla dimensione. Inoltre, i GBP raccomandano che gli emittenti comunichino agli investitori in maniera trasparente i propri obiettivi di sostenibilità ambientale e come pensano di identificare e gestire i rischi ambientali e sociali potenziali legati alla selezione dei progetti che saranno finanziati da un green bond. È inoltre raccomandato che gli emittenti ricorrano ad una revisione esterna circa sostenibilità ambientale dei progetti da finanziare e sull'impatto previsto dagli stessi. È da notare che gli investitori, i mercati, i fornitori di indici di mercato e tutti gli altri operatori del mercato mettano a confronto i green bond con i propri standard di valutazione ambientale e criteri di investimento, inclusi requisiti ESG più estesi.

**4** Può un progetto essere classificabile come green bond nel caso in cui vada a migliorare l'efficienza energetica di progetti collegati alla produzione di combustibili fossili o processi industriali legati alla produzione di combustibili fossili?

Sì, sono potenzialmente eleggibili, a condizione che il bond che finanzia tali progetti sia in linea con i quattro componenti fondamentali dei GBP. I GBP raccomandano che gli emittenti comunichino agli investitori in maniera trasparente i propri obiettivi di sostenibilità ambientale e le modalità con le quali essi ritengono di identificare e gestire i rischi ambientali e sociali potenzialmente associati a tali progetti. È inoltre raccomandabile che gli emittenti ricorrano ad una revisione esterna che fornisca informazioni sulla sostenibilità ambientale e l'impatto previsto dei progetti da finanziare. È da notare che gli investitori, mercati, fornitori di indici e altri operatori del mercato mettono a confronto i green bond con i propri standard di valutazione ambientale e con i propri criteri di investimento, inclusi requisiti ESG più estesi. Alcuni attori del mercato e parti interessate escludono bond destinati a finanziare progetti su combustibili fossili, mentre altri invece includono investimenti volti all'efficienza energetica che non l'esclusività nel lungo termine di infrastrutture ad alte emissioni di carbonio. Molte organizzazioni come le *Multilateral Development Banks*, o le *Development Finance Institutions* e le *CBI* hanno sviluppato degli standard per l'efficienza energetica nel settore del combustibile fossile a cui gli attori del mercato sono incoraggiati a fare riferimento.

**5** Come possono gli emittenti essere trasparenti riguardo l'età di progetti rifinanziati?

I GBP raccomandano agli emittenti di chiarire quali progetti saranno rifinanziati e di fornire informazioni, per quanto occorrer possa, riguardo il lasso di tempo che l'emittente riterrà necessario per il rifinanziamento di questi progetti (ad esempio numero di anni con il quale l'emittente intende rimborsare i titoli obbligazionari).

**6** Le attività che non hanno un impatto materiale (quali l'educazione, il monitoraggio, ricerca e sviluppo, crediti di imposta) o relative spese varie possono essere qualificate quali green bond? Come possono gli investitori valutare la loro eleggibilità?

I proventi di un green bond possono essere utilizzati per finanziare o rifinanziare altre spese direttamente connesse o indirettamente a supporto di progetti ambientali eleggibili, a condizione che questi siano associati a dei chiari benefici ambientali. I GBP raccomandano che gli emittenti ricorrano ad una revisione esterna per aiutare gli investitori a valutare l'allineamento dell'obbligazione con i quattro componenti fondamentali dei GBP, inclusi i benefici ambientali dei progetti da finanziare.

## IV Obbligazioni sociali e sostenibili

- 1 Quando un'obbligazione finanzia progetti che comportano benefici sia sul lato sociale che ambientale, come ad esempio l'edilizia sociale sostenibile, i trasporti pubblici sostenibili e servizi di accesso all'acqua potabile, l'emittente può scegliere liberamente la designazione dell'obbligazione green bond, social bond o sustainability bond (cfr. rispettivamente "obbligazione verde", "obbligazione sociale" o "obbligazione sostenibile")?

Sì, (fin tanto che l'obbligazione emessa è in linea con le quattro componenti principali dei GBP o dei SBP). L'emittente dovrebbe classificare il bond in base alla priorità degli obiettivi previsti per i progetti. Se l'emittente si focalizza primariamente su determinati obiettivi ambientali, dovrebbe etichettare il bond come Green Bond. Se l'emittente si focalizza primariamente sugli obiettivi sociali del progetto, dovrebbe etichettare il bond come Social Bond. Le Linee Guida sulle Obbligazioni Sostenibili (*Sustainability Bond Guidelines*) sono state sviluppate per le obbligazioni che includono sia una parte ad impatto sociali che una ad impatto ambientale. Un'emissione deve rientrare solamente in una delle tre categorie sopra citate, e gli emittenti dovrebbero di conseguenza evitare di utilizzare molteplici designazioni per la stessa transazione, sebbene dei progetti ambientali possano avere dei benefici sociali e viceversa.

- 2 Un emittente può emettere un'obbligazione verde, sociale o sostenibile se non tutti i proventi sono destinati ad essere utilizzati per dei progetti ambientali e/o sociali ?

No. I green, social o sustainability bond devono avere la totalità dei proventi dedicati a progetti ambientali e sociali. Considerando che i progetti potrebbero essere finanziati in periodi lunghi di tempo, vi potrebbero essere dei proventi che non sono temporaneamente allocati, e pertanto gli emittenti devono esplicitamente menzionare come questi proventi non allocati saranno o sono temporaneamente investiti.

- 3 Vi è differenza tra un social bond (obbligazione sociale) ed un social impact bond (obbligazione ad impatto sociale)?

Le obbligazioni ad impatto sociale, anche definite come strumenti di remunerazione della performance, si riferiscono a partenariati pubblico-privati (*public-private partnerships* o "PPP") dove il flusso di cassa delle transazioni dipende dal raggiungimento di rendimenti non finanziari predefiniti che non riguardano le tipiche caratteristiche di un bond. Al contrario, i social bond sono qualunque tipo di strumento finanziario i cui proventi vengono esclusivamente destinati a finanziare o rifinanziare in parte o interamente dei progetti nuovi e/o esistenti con dei benefici sociali e che sono in linea con i quattro componenti fondamentali dei *Social Bonds Principles*.

## V Entrare a far parte della comunità GBP e SBP

- 1 Come posso diventare membro od un osservatore dei GBP e SBP, ed entrare in contatto attivamente con la comunità?

Le organizzazioni che sono implicate nei mercati dei green bond, social bond or sustainability bond, o più semplicemente nella finanza sociale o ambientale, sono invitate a candidarsi per integrare i GBP ed entrare a farne parte come membro o come osservatore. Per maggiori informazioni potete visitare il sito seguente: <http://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-bonds/membership/>

## 2 Come viene eletto il Comitato Esecutivo?

Il Comitato Esecutivo è formato da 24 organizzazioni suddivise equamente in investitori, emittenti e sottoscrittori, con 8 rappresentanti per ogni categoria. Ogni anno, la metà del Comitato Esecutivo viene rinnovato grazie al voto dei membri prima dell'Assemblea Generale conformemente alle regole di *governance*.

## 3 Quali gruppi di lavoro esistono e come posso essere coinvolto/a?

Ci sono attualmente quattro Gruppi di Lavoro (denominati rispettivamente *Green Projects Eligibility*, *Impact Reporting*, *Index and Database* and *Social Bonds*). I membri, gli osservatori e le altre parti interessate nel mercato che desiderino essere coinvolte sono pregate di contattare il Segretariato al seguente indirizzo email: [Greenbonds@icmagroup.org](mailto:Greenbonds@icmagroup.org).

## DISCLAIMER

*Questo documento è stato concepito con lo scopo di fornire informazioni riguardo ai green, social and sustainability bond. Esso non costituisce né un supplemento né un'interpretazione dei Green Bond Principles (GBP), dei Social Bond Principles (SBP) e/o delle Sustainability Bond Guidelines (SBG). Per maggiori informazioni sulle linee guida e sulle raccomandazioni dei GBP, SBP e SBG si prega di fare riferimento all'edizione più recente di questi documenti, pubblicata dal Segretariato. I termini definiti nei GBP, SBP e SBG assumono il medesimo significato nel presente documento.*

***\*Italian language translation courtesy of Sustainalytics and review by Clifford Chance***