



## L'allineamento Con Le Linee Guida Richiede Molto Di Più Di Una Semplice Checklist

Con la pubblicazione della Mensuram Bonam da parte del Vaticano nel 2022, ai cattolici responsabili dell'amministrazione degli asset è stata presentata una proposta di linee guida per gli investimenti pratiche e basate sulla fede. Nonostante le linee guida includano un buon numero di direttive specifiche, il Vaticano è stato del tutto trasparente nella sua intenzione di far sì che la Mensuram Bonam rappresenti solo un "punto di partenza" per i cattolici che cercano di applicare criteri basati sulla fede nella gestione delle loro finanze.

Il compito arduo di allinearsi alle indicazioni della Mensuram Bonam, quindi, è stato lasciato agli investitori, sia istituzionali che individuali.

Il CBIS ha accolto l'invito della Chiesa a integrare pienamente l'insegnamento sociale e morale nella gestione degli asset finanziari. Benedetto dalla visione originale dei Fratelli Cristiani per la proprietà attiva, il CBIS prosegue il suo cammino responsabile da più di quarant'anni. Oggi, con l'infrastruttura e l'esperienza necessarie per allinearsi alla chiamata del Vangelo e alla saggezza della tradizione della Chiesa, il CBIS è pienamente preparato ad affrontare la sfida della Mensuram Bonam. Inoltre, come azienda siamo pronti ad aiutare coloro il cui percorso è solo all'inizio.



## CBIS Ha Messo In Pratica Le Buone Misure

In qualità di gestore di lunga data di asset cattolici amministrati in modo responsabile, il CBIS si è affidato per anni alle indicazioni delle undici Conferenze episcopali cattoliche di tutto il mondo per lo sviluppo della sua politica di investimenti cattolici responsabili. Oltre al rapporto e al lavoro di lunga data con la Conferenza episcopale degli Stati Uniti, il team del CBIS segue le indicazioni delle Conferenze sui diritti umani, sull'etica della vita, sulle sostanze che creano dipendenza, sul cambiamento climatico e sulla sperimentazione animale.

È importante sottolineare che Mensuram Bonam non chiede a queste Conferenze di riunirsi collettivamente. Il documento incoraggia solo coloro che non hanno sviluppato linee guida a usare Mensuram Bonam come stimolo per farlo. Laddove esistono linee guida e criteri di investimento, queste Conferenze sono incoraggiate a perseverare nell'integrare sistematicamente l'Insegnamento sociale cattolico nelle loro politiche di investimento e ad adeguarle di volta in volta, se necessario.

La pubblicazione di Mensuram Bonam rappresenta il primo sforzo della Chiesa per promuovere una riflessione tra tutti gli investitori sui valori umani per lo sviluppo. Siamo orgogliosi di aver contribuito agli sforzi del comitato di lavoro nello sviluppo di un confronto tra le varie linee guida delle Conferenze episcopali. Anche se le Conferenze episcopali rimarranno sicuramente una componente critica degli input del CBIS, va detto che, con Mensuram Bonam, siamo stati benedetti da una nuova e fondamentale fonte di ispirazione.

Data la nostra lunga storia lavorativa su temi legati alla dignità umana, alla giustizia economica e alla tutela dell'ambiente, non sorprende che il nostro percorso ci abbia portato in un luogo che si allinea perfettamente all'appello all'azione del Vaticano. Infatti, l'appello di Mensuram Bonam affinché gli investimenti basati sulla fede "coinvolgano, valorizzino ed escludano" riafferma la strategia degli Investimenti Responsabili Cattolici che il CBIS impiega da più di quattro decenni.



## Come Ci Impegniamo:

Il CBIS crede da tempo che la proprietà attiva sia il modo più efficace per aumentare la consapevolezza e cambiare la percezione della gestione della società. Dalla sua fondazione, il CBIS ha fatto di ciò che Mensuram Bonam descrive come "voto, parola e azione" un principio fondamentale della sua attività. Ben oltre la redazione di documenti e il voto per delega, il CBIS si impegna direttamente con i dirigenti delle società per conto degli investitori su questioni fondamentali che interessano i cattolici. Riteniamo che le società che prestano attenzione a questi temi, che spesso portiamo avanti attraverso le risoluzioni degli azionisti, siano società che ottengono risultati migliori. Alla fine, vogliamo che queste società e i nostri investitori abbiano successo.



## Punti Di Vista Da Tutto Il Mondo

Mensuram Bonam e le Conferenze cattoliche austriaca, italiana e statunitense esprimono specificamente preoccupazione per il cambiamento climatico.

- I vescovi tedeschi parlano di mancanza di rispetto per gli standard ecologici minimi.
- I vescovi italiani pongono esplicite restrizioni alle aziende coinvolte nell'estrazione, nell'uso e nella produzione di energia basata sul carbone.
- La USCCB afferma che prenderà in considerazione il disinvestimento da quelle società che non avviano mai politiche volte a raggiungere gli obiettivi dell'Accordo di Parigi.
- I vescovi austriaci escludono le aziende che producono gas naturale tramite fracking o che producono petrolio grezzo tramite fracking o da sabbie bituminose.

## Come Ci Impegniamo E Come Disinvestiamo Nel Settore Dei Combustibili Fossili

Il CBIS ha ascoltato l'appello del Vaticano per un "disinvestimento progressivo", come indicato nella Laudato Si': sulla cura della nostra casa comune. Nel riconoscere il bisogno di energia del mondo, abbiamo colto il messaggio della Chiesa secondo cui la scelta dell'alternativa meno dannosa ai combustibili fossili è una soluzione appropriata.

A tal fine, negli ultimi 30 anni, il CBIS ha condotto iniziative di coinvolgimento degli azionisti con i maggiori operatori del settore

petrolifero e del gas per influenzare l'industria verso un futuro a basse emissioni di carbonio.

In questo percorso, il team di Catholic Responsible Investments ha implementato degli schermi per escludere le società ad alto impatto che, a suo avviso, non saranno in grado di adattare il proprio modello di business al cambiamento climatico. Nell'implementazione del nostro screening mirato sui combustibili fossili, il CBIS ha sottoposto a restrizione 53 società nel 2022 e altre 77 società nel 2023, con un aumento del 145%, che ha portato il numero totale di società soggette a restrizione a 130.



## Leggi l'Impact Report inaugurale

Per leggere il rapporto completo, scansionare il codice QR sottostante o visitare il sito:

<https://cbisonline.com/us/library/inaugural-impact-report/>



Quindi, da cosa disinvestire? La transizione dal carbone, ad esempio, comporta un'enorme riduzione dell'intensità di carbonio, quindi è abbastanza facile disinvestire dalle miniere di carbone. Ed è facile disinvestire dalle società di servizi che bruciano carbone. Ma cosa dire di una società di servizi pubblici che ha intrapreso un proprio percorso di progressivo disinvestimento dal carbone? Vogliamo essere in grado di incoraggiare e sostenere questo processo. Per farlo, è necessario un "posto a tavola".

Ecco perché il team Impact & Justice del CBIS continua a impegnarsi con le società che dimostrano progressi sufficienti nella decarbonizzazione dei loro modelli aziendali. In veste di azionista impegnato, il CBIS ha cercato di modificare i modelli commerciali di alcune società ad alta intensità di carbonio, con l'obiettivo di adottare strategie che riducano la domanda di combustibili fossili.



## Uno Screening Mirato

CBIS sottopone a screening circa il 30% dell'indice S&P 500 e il 20% del settore delle utilities dell'indice MSCI ACWI.

### L'elenco ristretto comprende 130 società di settori mirati:

- **Aziende elettriche**
- **Multiutilities**
- **Produttori di energia elettrica**
- **Combustibili di consumo**
- **Industria metallurgica e mineraria**
- **Materiali da costruzione conglomerati industriali**



## Le Emissioni Sono Ovunque

**18%**

delle emissioni a effetto serra è dovuto all'uso negli **edifici**, comprese le nostre case.

**16%**

delle emissioni a effetto serra deriva dall'uso nei **trasporti**, compresi i camion e l'aviazione.

**24%**

delle emissioni a effetto serra deriva dall'utilizzo nell'**industria di base**, tra cui ferro e acciaio.

**18%**

delle emissioni serra proviene dall'**agricoltura**, dalla silvicoltura e dall'uso del suolo.

Le emissioni rimanenti sono attribuite ai **sottosettori dei rifiuti, dei prodotti chimici, del cemento e dell'energia varia**.

Fonte: [OurWorldinData.org](https://www.ourworldindata.org), 2020.



## Come Valorizziamo

Valorizzare, secondo Mensuram Bonam, prevede anche la partecipazione attiva con le società al fine di contribuire alla definizione delle politiche, delle riforme e delle decisioni. Il lavoro del CBIS in questo complesso impegno si basa sulle indicazioni del suo Comitato direttivo Impact and Justice, che stabilisce le priorità degli impegni e monitora gli obiettivi degli stessi. Il Comitato, che supervisiona anche le pratiche di voto e di selezione delle deleghe della società, contribuisce a garantire che il nostro processo sia solido e accuratamente controllato. CBIS ha anche preso la decisione strategica di includere una componente di "impact investing" nei suoi fondi a reddito fisso.

## Come valorizziamo con gli Impact Bond

Un futuro più verde richiede capitali per facilitare la transizione. Gli "Impact Bond" sono un modo che conosciamo per allocare efficacemente il capitale e contribuire a questo cambiamento. I fondi a reddito fisso del CBIS includono strategie di Impact Bond che cercano di affrontare le sfide sociali o ambientali generando risultati e rendimenti finanziari positivi. Questi investimenti ci consentono di effettuare investimenti sostanziali in materia di cambiamenti climatici, energie rinnovabili ed efficienza energetica, generando al contempo rendimenti d'investimento competitivi.

La struttura delle obbligazioni vincola i rendimenti finanziari al raggiungimento di risultati sociali o ambientali predefiniti. Gli Impact Bond incoraggiano l'innovazione, la collaborazione e la responsabilità spostando il rischio di ottenere risultati dal finanziatore al fornitore di servizi, allineando così gli incentivi finanziari con un impatto sociale positivo.





## Come Escludiamo

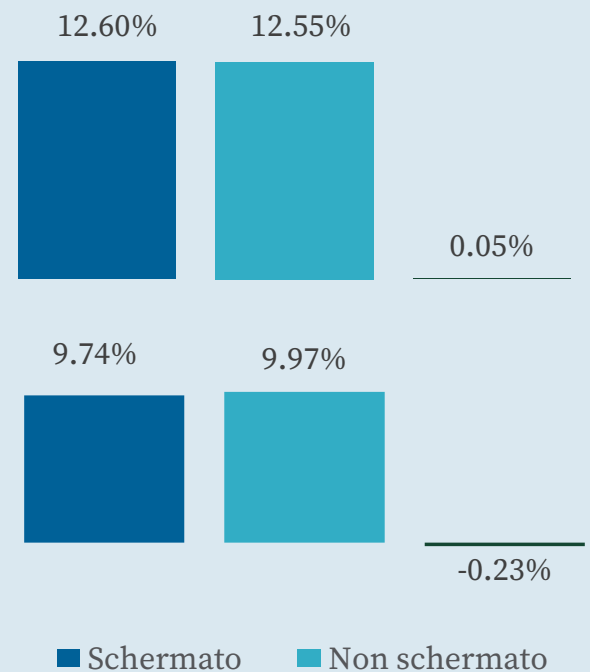
Mensuram Bonam suggerisce che la chiave per una politica di esclusione è evitare contraddizioni etiche tra un investimento e gli insegnamenti della Chiesa. L'approccio del CBIS a tale scopo, da oltre quarant'anni, combina una ponderata considerazione delle questioni relative alla proprietà attiva con un'analisi dei dati del settore per effettuare uno screening attento. La nostra ricerca interna si è costantemente orientata verso temi importanti con anni di anticipo rispetto ad altre aziende.

## Come Escludere Con Criterio Nello Scenario Del Cambiamento Climatico

L'approccio di CBIS al cambiamento climatico non si limita a trattare con le società petrolifere e del gas. L'investimento in questo ambito affronta una questione sistemica di domanda e offerta. Il disinvestimento da solo non è sufficiente per ottenere un vero cambiamento. Secondo noi, il settore deve esercitare una pressione collettiva sulle società affinché cambino. Dal canto nostro, disinvestiamo e ci impegniamo. E lavoriamo sulle utilities e sull'agricoltura, non solo sui combustibili fossili.

Il fatto è che le emissioni provengono da ogni dove. La nostra risposta consiste nell'impiegare una strategia su più fronti: disinvestire, impegnarci e fare investimenti positivi. È fondamentale che questi tre elementi vengano realizzati collettivamente.

## Lo screening non ha diluito le prestazioni



| Investimento    | CRI Equity            | CRI US Small Cap Equity |
|-----------------|-----------------------|-------------------------|
| Periodo coperto | 12/31/12 – 12/31/2022 | 12/31/12 – 12/31/2022   |

Fonte: eVestment



## Il CBIS Ha La Struttura Giusta

Benedetto dall'intuizione dei Fratelli Cristiani, il CBIS ha alle spalle quattro decenni di lavoro sulla sua infrastruttura di proprietà attiva. In questi anni, l'azienda ha accumulato risorse. L'azienda ha accumulato talenti. E, cosa forse più importante, ha accumulato credibilità.

Oggi il CBIS lavora in collaborazione con reti basate sulla fede come ICCR, PRI, FAIRR, CERES e Investor Alliance for Human Rights. In questo lavoro, condividiamo le conoscenze e guidiamo le strategie per rafforzare le prestazioni societarie su una serie di questioni prioritarie. Inoltre, sfruttiamo le relazioni con i nostri sub-advisor per promuovere azioni congiunte e far progredire i nostri obiettivi di impegno. Questo tipo di sforzi richiede capitali, relazioni consolidate con professionisti che la pensano allo stesso modo e che sono disposti a far sentire la loro voce, e il coraggio di guidare questi sforzi.

Per garantire un costante allineamento di interessi tra l'azienda e i suoi investitori cattolici, ci affidiamo al Consiglio dei carismi del CBIS, un organo consultivo indipendente composto da leader di pensiero nell'insegnamento morale e sociale cattolico. Il Consiglio, che è essenzialmente un forum per il feedback degli investitori, esamina e si pronuncia su importanti iniziative del CBIS che riguardano l'applicazione dell'insegnamento cattolico nelle sue strategie di investimento.

\* ICCR: Interfaith Center on Corporate Responsibility  
PRI: Principles for Responsible Investment  
FAIRR: Farm Animal Investment Risk and Return  
CERES: Coalition for Environmentally Responsible Economies

### Charisms Council



**Sister Patricia Boss, OP**

Direttore finanziario in pensione,  
Sisters of St. Dominic,  
San Rafael, California.



**Rev. Dariusz Garbaciak, SVD**

Economo Generale,  
Society of the Divine Word,  
Rome, Italy.



**Deacon Jeff Trumps**

Direttore finanziario,  
Diocese of Lafayette,  
Lafayette, Louisiana.



## Il CBIS Sarà Un Evangelista

Siamo convinti che il CBIS sia in una posizione speciale per evangelizzare la buona novella della Mensuram Bonam. I Fratelli Cristiani de La Salle si dedicano all'istruzione, e lo stesso vale per la nostra azienda. Il CBIS prende sul serio il carisma dell'istruzione. A tal fine, stiamo portando il messaggio del Vaticano ai nostri investitori, ai consulenti e ai consiglieri e alla leadership della Chiesa. Dalla pubblicazione del documento nel 2022, CBIS ha ospitato eventi di settore e tavole rotonde in uno sforzo appassionato per diffondere il messaggio.

Ascoltare la buona novella di Mensuram Bonam sarà di grande importanza per tutti coloro che desiderano investire secondo la fede cattolica. Per questo motivo, il CBIS si è impegnato formalmente a condividere la conoscenza di questo grande lavoro con la comunità in generale.

Se il CBIS come azienda ha il tipo di infrastruttura e di processo necessari oggi per rispondere all'appello di Mensuram Bonam, siamo pienamente consapevoli che altri tra noi potrebbero non averlo. Riconoscendo che noi stessi abbiamo ancora molto da fare, ci impegniamo ad aiutare altri cattolici impegnati in questo percorso.

Come appello all'azione, Mensuram Bonam guarda avanti. Anche noi guardiamo avanti, nel nostro continuo sforzo di interpretare e attuare Mensuram Bonam per i fedeli cattolici.





# Informazioni importanti

**Prima di investire occorre considerare con cura gli obiettivi di investimento dei fondi, i rischi, le commissioni e le spese. Queste e altre informazioni sono disponibili nel prospetto completo o in quello riassuntivo. Si prega di leggere con cura il prospetto prima di procedere all'investimento. Il prospetto CRI Fund completo o riassuntivo può essere richiesto al numero 1-866-348-6466. Il prospetto CBIS Global Fund può essere reperito sul nostro sito web.**

I dati sulle prestazioni citati rappresentano le prestazioni passate e non garantiscono risultati futuri. Il rendimento dell'investimento e il valore nominale di un investimento fluttueranno in modo tale che le azioni di un investitore, una volta rimborsate, possano valere meno del loro costo originale e la performance corrente possa essere superiore o inferiore alla performance quotata. Per le prestazioni aggiornate alla fine del mese più recente, visitare il nostro sito Web all'indirizzo [www.cbisonline.com](http://www.cbisonline.com) o chiamare il numero 1-866-348-6466.

I dati di performance mostrati prima del 12/03/2021 sono quelli dei fondi del Catholic United Investment Trust (i "Fondi predecessori"). I Fondi predecessori sono stati gestiti dal Consulente utilizzando obiettivi, strategie, politiche e restrizioni di investimento equivalenti sotto tutti gli aspetti rilevanti. Le informazioni sulla performance sono state adeguate per riflettere le spese del Fondo che possono comportare una performance superiore o minore.

| Prestazioni nette<br>as of 12/31/2023 | One<br>Anno | Five<br>Anni | Ten<br>Anni |
|---------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| CRI Equity Index Fund                 | 27.48       | 15.09        | 12.18       |
| CRI Small-Cap Fund                    | 15.92       | 10.85        | 7.82        |

Fonte: SEI, FactSet

I Catholic Responsible Investments (CRI - Investimenti Responsabili Cattolici) sono una strategia di investimento progettata specificamente per aiutare gli investitori in cerca di ritorni finanziari validi, rimanendo fedeli agli insegnamenti della Chiesa Cattolica. Il Comparto considera i criteri CRI del consulente nel suo processo di investimento e può decidere di non acquistare, o può vendere, anche in momenti apparentemente inopportuni in cui potrebbero risultare perdite nel Comparto, investimenti altrimenti vantaggiosi in azienda che risultano in conflitto con i criteri CRI del consulente. I fondi possono avere prestazioni inferiori ad altri fondi simili che non considerano le linee guida CRI nel processo decisionale.

Il portafoglio non selezionato utilizza i fondi reali dei sub-consulenti sottostanti, senza schermi CRI e forniti da eVestment. Questa ricerca è fornita a scopo illustrativo del processo di screening del CBIS e non intende rappresentare i risultati effettivi per i fondi CRI.

I rendimenti sono presentati al lordo delle commissioni di gestione e includono il reinvestimento di tutti i redditi. I rendimenti effettivi saranno ridotti dalle commissioni di gestione degli investimenti e da altre spese che potrebbero essere sostenute.

I rendimenti sono presentati al netto delle commissioni e includono il reinvestimento del reddito e la performance passata non è indicativa di risultati futuri. Al netto delle commissioni sono comprese le commissioni di gestione, le spese operative e le riduzioni delle commissioni e/o rimborsi spese. Per ulteriori informazioni, consultare il prospetto del fondo.

L'investimento in fondi comuni di investimento implica un rischio, incluso il possibile rischio di perdita del capitale. Non esiste alcuna garanzia che il Comparto consegua gli obiettivi prefissati. I pacchetti azionari presenti e futuri sono soggetti a rischi. I risultati passati non garantiscono quelli futuri. La diversificazione può non proteggere dal rischio di mercato.

Rapporto di spesa: CRI Small Cap Fund 0.29% (Gross), 0.29% (Net). CRI Equity Index Fund 0.11% (Gross), 0.09% (Net).\*

\*Esenzioni e rimborsi tariffari sono contrattuali e in vigore fino al 24/02/24.

I titoli identici e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati per i Fondi CRI, i Fondi globali CBIS e i conti gestiti separatamente. Il lettore non deve presumere che un investimento nei titoli identici sia stato o sarà redditizio. Visita il nostro sito web per un elenco completo di titoli o titoli durante il periodo.