MEESCHAERT
1935

Lettre d'information Proclero

Janvier 2024

Chers Amis,

Les temps changent. Il y a dix ans, il était encore difficile de parler de la Doctrine Sociale de l'Eglise (DSE) dans le monde de la finance. Elle était, au mieux, inconnue du plus grand nombre, au pire rejetée comme une pensée rétrograde, et le plus souvent considérée comme inutile à la finance qui pensait trouver elle-même sa régulation dans ses normes propres et sa finalité dans la recherche d'une rentabilité maximale. Parfois désabusés, souvent en quête de sens, les acteurs de la finance, en particulier sous l'impulsion de la nouvelle génération, recherchent désormais d'autres sources d'inspiration que celles de l'école de Chicago.

Ils ne veulent plus servir, les yeux fermés et malgré les nombreux avantages financiers et sociaux de leur profession, n'importe quelle finance et en vue de n'importe quel investissement. Ils attendent du sens, de l'impact positif, de l'inclusion, du bien commun, du respect de la dignité de la personne humaine et de tout ce qui constitue son environnement naturel. Dans ce contexte nouveau, la Doctrine Sociale de l'Eglise (DSE) devient un trésor de sagesse inspirant et motivant, capable d'ouvrir de nouvelles perspectives et de réorienter la réflexion et l'action.

Proclero contribue, depuis sa création en 2012, en particulier à travers ses conférences et webconférences, à faire connaître largement ce trésor de sagesse auprès des professionnels de la finance. Dans cette ligne, la Sicav veut continuer à progresser dans une gestion éthique toujours plus conforme à la Doctrine Sociale de l'Eglise. Outre le fait d'être passé de SFDR article 8 à article 9, Proclero a vu l'équipe ISR de Meeschaert être renforcée par l'expertise en DSE de M. Sylvain Chareton, docteur en philosophie, maître de conférences à l'Université Catholique de l'Ouest à Angers.

La volonté est donc plus ferme que jamais de continuer à encourager tous ceux qui veulent aller plus loin dans la gestion éthique, au-delà du simple affichage ou de l'amélioration à la marge de la notation verte, et à entraîner sans tarder tous ceux qui souhaitent contribuer à une finance plus responsable et réellement au service du bien commun.

Quelle joie pour Proclero de voir les efforts aussi récompensés en termes de performance financière, puisqu'il a terminé l'année 2023 à +8,29 %. C'est l'occasion de remercier du fond du cœur les équipes de Meeschaert Asset Management, devenue depuis le 1er janvier 2024 Mandarine Gestion, mais aussi vous tous, chers Amis, qui faites confiance à Proclero et qui vous engagez à ses côtés. N'hésitez pas à vous en faire les ambassadeurs autour de vous. Proclero a plus que jamais un rôle important à jouer.

Don Pascal-André Dumont
Econome général de la Communauté Saint-Martin
Président de Proclero et de Pro Persona

Proclero un partage toujours plus concret

Fondée par l'abbé Jean-François Guérin en 1976 et dépendant directement du Saint-Siège, la Communauté Saint-Martin est une association de prêtres et de diacres séculiers vivant leur apostolat en communauté, au service des diocèses.

Elle compte aujourd'hui 185 prêtres et diacres, envoyés dans 32 diocèses en France et à l'étranger. Elle forme aussi plus de cent séminaristes dans son séminaire.

En douze ans, 149 séminaristes ont été formés grâce au partage des frais de gestion de Proclero.

La Sicav présentée ne comporte aucune garantie en capital qui peut ne pas être intégralement restitué. Pour plus d'informations, consulter le prospectus de la SICAV sur www.mandarine-gestion.com, et en particulier la rubrique « profil de risque ».
Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures. Dans le cas d'un don, le mécanisme pourra ouvrir droit à des avantages fiscaux pour la société de gestion, mais pas pour l'actionnaire de la Sicav.

L'ARTICLE 9, COMME UNE ÉVIDENCE POUR PROCLERO

Arnaud Lacaze
Analyse ISR
Mandarine Gestion

Proclero, fonds créé en 2012, s'engage à aligner sa méthodologie d'investissement sur la Doctrine Sociale de l'Église (DSE). La principale ambition de Proclero est de promouvoir une gestion éthique des investissements en cherchant à combiner rentabilité financière et utilité sociale et sociétale. Au fil des années, l'approche d'investissement a évolué pour refléter concrètement ces valeurs.

Le fonds Proclero, par le biais d'un mécanisme de partage, effectue des dons à la Communauté Saint-Martin dans le but de former des prêtres, cherchant ainsi à avoir un impact positif et direct dans la société. En vue d'intensifier cet engagement, Proclero a décidé d'ouvrir une poche spécifiquement dédiée à l'investissement dans l'économie sociale et solidaire (ESS). De plus, la méthodologie de Proclero a obtenu la certification du label ISR (Investissement Socialement Responsable), ce qui signifie qu'elle s'engage à gérer les investissements en respectant des critères extra-financiers, notamment environnementaux, sociaux et de gouvernance.

En ligne avec ces éléments, le fonds Proclero a donc logiquement choisi de se conformer à l'article 9 de la réglementation SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) pour témoigner de son engagement courant 2023. Cela permet une nouvelle fois d'affirmer concrètement que le fonds s'aligne sur des exigences élevées lors de la sélection des titres, renforçant ainsi son orientation en faveur d'une économie durable. Ces critères plus contraignants sont destinés à garantir que les investissements contribuent de manière positive aux aspects sociaux, environnementaux et de gouvernance tout en s'assurant que les entreprises sélectionnées ne portent pas préjudice à la société.

Redonner du sens à la finance en soutenant l'Economie Sociale et Solidaire (ESS)

L'Economie Sociale et Solidaire est un modèle économique qui vise à concilier les valeurs économiques, sociales et environnementales. Elle met l'accent sur la solidarité, la coopération, l'équité et la durabilité plutôt que sur la recherche du profit maximal.

La Doctrine Sociale de l'Église soutient et encourage le développement de l'ESS comme un moyen de promouvoir une économie plus humaine et respectueuse de la personne en répondant à plusieurs enjeux majeurs.

Solidarité

L'ESS promeut la solidarité en favorisant des formes d'organisation économique qui mettent l'accent sur le bien commun et le partage des ressources. Elle cherche à réduire les inégalités sociales en donnant la priorité aux personnes vulnérables, aux exclus et aux plus démunis.

Dignité de la personne humaine

L'ESS met l'accent sur la dignité de chaque personne en tant qu'être humain doté de droits inaliénables. Elle vise à créer des conditions de travail décentes, à promouvoir l'autonomie de chaque personne et à garantir l'accès à des biens et services essentiels pour tous.

Subsidiarité

Le principe de subsidiarité, qui est un pilier de la Doctrine Sociale de l'Église, stipule que les décisions doivent être prises au niveau le plus proche possible des personnes concernées. L'ESS s'inscrit dans cette logique en encourageant la participation des travailleurs aux décisions, la gestion collective et la prise de décision au niveau local.

Justice sociale

L'ESS cherche à promouvoir la justice sociale en proposant des modèles économiques plus équitables. Elle vise à réduire les inégalités de revenus, à favoriser l'insertion professionnelle des personnes marginalisées et à promouvoir des pratiques économiques respectueuses des droits humains.

Protection de l'environnement et sauvegarde de la maison commune

L'ESS met l'accent sur la durabilité et la protection de l'environnement. Elle encourage des pratiques économiques respectueuses des écosystèmes, favorise l'économie circulaire, encourage les énergies renouvelables et soutient les initiatives de développement durable.
En introduisant une poche ESS correspondant à 10% de son allocation d'actifs, Proclero propose des réponses concrètes aux enjeux économiques contemporains tout en promouvant la dignité humaine, la solidarité, la justice sociale et la protection de l'environnement.

L'APPEL DE LAUDATE DEUM, LA RÉPONSE DE PROCLERO

Sylvain Chareton

Chargé de mission ISR Mandarine Gestion

Le 4 octobre 2023, le pape François publiait une courte mais vigoureuse exhortation apostolique intitulée *Laudate Deum*. Dans ce texte qui s'adresse « à toutes les personnes de bonne volonté sur la crise climatique », le pape pousse un cri d'alarme et lance une invitation à tout faire pour limiter le changement climatique en cours.

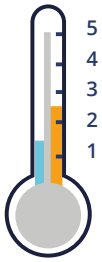
« Huit années se sont écoulées depuis que j'ai publié la Lettre encyclique *Laudato si'*, voulant partager avec vous tous, frères et sœurs de notre planète éprouvée, mes profondes préoccupations concernant la sauvegarde de la Maison commune. Mais je me rends compte au fil du temps que nos réactions sont insuffisantes alors que le monde qui nous accueille s'effrite et s'approche peut-être d'un point de rupture. » (LD 2).

François insiste, dans le prolongement de *Laudato si'*, sur le fait que ce sont d'abord les plus vulnérables qui vont subir le plus les conditions extrêmes, conséquences du bouleversement du climat. « Les attaques contre la nature ont des conséquences sur la vie des peuples » (LD 3) ».
« Tout est lié » et « personne ne se sauve seul » (LD 19). Le sujet n'est pas « uniquement environnemental, 'vert', romantique », mais « il s'agit d'un problème humain et social aux multiples aspects » (LD 58). Dans le diagnostic comme dans les actions à mener, c'est bien nos responsabilités et nos capacités humaines qui sont en jeu.

Il y a aujourd'hui vraiment urgence, avec cette crainte d'un possible non-retour si nos émissions de gaz à effet de serre ne diminuent pas. Cette urgence est telle que le pape ose interpeller directement les participants à la COP 28 à Dubaï dans le 5e chapitre du texte. François espère que cette rencontre « conduira à une accélération marquée de la transition énergétique, avec des engagements effectifs et susceptibles d'un suivi permanent. » (LD 54).

Comment Proclero répond-il à cette invitation concrète et urgente de *Laudate Deum* à s'engager pour une transition juste ?

- D'abord en étant attentif dans le choix des valeurs à impact sur le climat. Globalement, le portefeuille est associé à une hausse potentielle de température évaluée à 1,8°C d'ici 2050, à comparer à l'indice de référence qui prévoit une hausse de 2,4°C. A noter que ce chiffre est régulièrement en baisse (2°C à l'été 2023).



Température du portefeuille comparée à celle de son indice (en °C)

Proclero

Indice

- Ensuite, en sélectionnant des valeurs engagées sur les thématiques de l'économie circulaire (5,54 %), de l'énergie renouvelable et bas carbone (8,7 %), mais aussi dans le secteur de la mobilité durable (6 %), des services environnementaux et de la gestion des déchets (3,52 %).

- Enfin, en consacrant une poche de 7 % de l'encours à l'investissement dans l'Economie Sociale et Solidaire (ESS) dans le souci de prendre en compte l'impact social des actions humaines sur la nature.

Ce document exclusivement conçu à des fins d'information par Mandarine Gestion n'a pas été élaboré conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Il ne saurait être considéré comme un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. La société de gestion et ses collaborateurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur cet instrument avant diffusion de la présente communication. En tout état de cause, l'investisseur doit procéder, avant la conclusion de toute opération, à sa propre analyse et obtenir tout conseil professionnel qu'il juge nécessaire sur les risques et les caractéristiques du produit eu égard à son profil d'investisseur.

2E JOURNÉE DE LA FINANCE INTÉGRALE, LE 6 JUIN 2023 À PARIS

La Journée de la Finance Intégrale est née du besoin ressenti par beaucoup de rassembler tous ceux qui veulent réfléchir et contribuer à une finance nouvelle, réellement au service du bien commun. Se rassembler pour se connaître, échanger, se former et innover. La finance de demain sera celle que l'on invente aujourd'hui. Elle pourra apporter tout le bien dont elle est capable si elle a pour finalité le développement humain intégral, à savoir celui de tous les hommes sans exception et de l'homme dans toutes ses dimensions, y compris celle de sa transcendance.

Après une 1ère Journée de la Finance Intégrale le 12 juillet 2022, une deuxième édition s'est déroulée le 6 juin 2023 au Théâtre de la Madeleine à Paris. Ce fut un beau succès rassemblant plus de 350 acteurs motivés pour approfondir les thématiques proposées avec par nombreux orateurs apportant la richesse de leurs expertises ou de leurs témoignages. Une première table ronde s'est penchée sur les rapports entre les critères ESG et la Doctrine Sociale de l'Eglise, manifestant à la fois l'insuffisance des premiers et la nécessité de la seconde, car elle peut assumer le meilleur des critères ESG, corriger en eux ce qui n'est pas ajusté et surtout apporter ce qui leur manque face aux enjeux du moment. Il suffit de penser à l'intelligence artificielle qui n'est pas du tout intégrée dans l'analyse des critères ESG.

Par ailleurs, la question de l'intelligence artificielle fut au cœur de la deuxième séquence de la journée intitulée « La Finance Intégrale : quoi de neuf ? ».
La *Human Technology Foundation* a ainsi partagé le résultat de ses premières recherches sur l'impact de *ChatGPT* sur l'activité financière, montrant combien les enjeux éthiques sont majeurs. D'autres nouveautés ont ensuite été présentées : une réflexion sur la question si importante du juste prix appliqué à la finance, la publication de *Mensuram bonam* par l'Académie Pontificale des Sciences Sociales à Rome, le Parcours de formation à la Finance Intégrale. Ce dernier, lancé au début 2023, a été reçu avec enthousiasme. Les premiers bénéficiaires de ce parcours ont ainsi témoigné de son intérêt. Ils se sont même constitués en *alumni*.

La grande soirée a porté sur le thème suivant : « Quelles leçons tirer des crises à répétition ? Comment orienter la finance à l'avenir ? ». Après une introduction fouillée et éclairante, Philippe Heim, président du Directoire de la Banque Postale, fut rejoint pour la table ronde par Clara Gaymard, Elisabeth Gressieux et Robert Ophèle. Animés par Pierre-Henri de Menthon, directeur de la rédaction de *Challenges*, les échanges ont manifesté que seule une éthique authentique pourra orienter la finance vers un avenir qui soit un vrai bien.

LES ÉVÈNEMENTS PROCLERO EN 2023

Courant de l'année 2024, trois événements hybrides ont été organisés au Cercle de l'Union Interalliée. Ce format offre la possibilité à un maximum de personnes d'assister à ces événements soit en présentiel, soit en distanciel. Par ailleurs, nous avons également eu la joie d'organiser la deuxième journée de la Finance Intégrale au Théâtre de la Madeleine, à Paris le 6 juin.

Conférences et webconférences trimestrielles

- « L'influence du wokisme sur l'entreprise : quels enjeux et quels défis ? » - Mars 2023
Anne de Guigné, grand reporter au Figaro, auteur du livre « Le capitalisme woke »

- « Comment la pensée sociale et environnementale de l'Église peut-elle apporter une contribution aux défis majeurs actuels de l'ESG ? La RSE comme signe des temps ? » - Septembre 2023
M. Jérôme Coursier, Senior Advisor ESG chez KPMG, ancien responsable RSE d'une entreprise du CAC 40 et membre du Comité Scientifique et d'Expertise de l'Observatoire de la Finance Durable

- « Que peut-on tirer de la Doctrine Sociale de l'Eglise pour s'orienter dans les activités d'investissement ? » - Décembre 2023
Dr Elisabeth Gressieux, Professeure en éthique des affaires et RSE (ESSCA), membre du Forum pour l'Investissement Responsable, Membre du Comité d'éthique de Société Générale Private Banking

Journée de la Finance Intégrale

- « Quelles leçons tirer des crises à répétition ? Comment orienter la finance à l'avenir ? » - Juin 2023
Philippe Heim, Président du Directoire de la Banque Postale
Clara Gaymard, Co-fondatrice de Raise
Dr Elisabeth Gressieux, Professeure en éthique des affaires et RSE (ESSCA) et membre du FIR
Robert Ophèle, Président de l'Autorité des normes comptables, ancien président de l'Autorité des marchés financiers.

En plus des 500 personnes ayant assisté aux conférences et webconférences Proclero en 2023, la journée de la Finance Intégrale a réuni pour sa deuxième édition près de 350 participants. A cela s'ajoute près de 700 rediffusions des conférences et webconférences sur la chaîne YouTube du groupe Meeschaert.

PERFORMANCES

Arnaud Colombel
Responsable Gestion Crédit Mandarine Gestion

Après une année 2022 totalement exceptionnelle par l'ampleur des hausses des taux directeur des principales banques centrales mondiales, le rebond des marchés, en particulier obligataires, était attendu pour 2023. Celui-ci a été tardif, du fait notamment d'une inflation (trop) persistante, mais a bien eu lieu : la performance de Proclero termine 2023 à 8,29 %, 2e meilleure année de la Sicav depuis sa création en 2012.

Ce cycle de hausse des taux terminé et alors qu'un « atterrissage en douceur » des économies mondiales est désormais attendu pour 2024, les incertitudes restent encore nombreuses :

- risques inflationnistes tout d'abord, notamment si les marchés de l'emploi continuent d'afficher une telle résilience.
- risques politiques ensuite, plus de la moitié de la population mondiale étant appelée aux urnes en 2024.
- risques géopolitiques enfin, 2 conflits internationaux majeurs étant en cours, avec des conséquences à moyen et long terme encore difficilement estimables pour les marchés financiers.

Afin de maintenir la résilience de Proclero dans cet environnement de marchés, que nous attendons volatil, nous continuons de favoriser les obligations d'entreprises de bonne qualité aux rendements proches de 4 % lesquelles complétées par des investissements solidaires et sociaux (dans l'Economie Sociale et Solidaire, ESS, voir page 2) solides, représentent près de 85 % de l'actif net du fonds.

Année	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Performance de la part C [1]	0,60 %	-0,93 %	2,94 %	8,21 %	-6,61 %	10,95 %	2,95 %	4,27 %	-12,22 %	8,29 %
Indice [2]	2,54 %	2,85 %	1,46 %	2,13 %	-2,60 %	5,03 %	0,56 %	3,64 %	-6,00 %	6,42 %

PROCLERO DANS LES MÉDIAS EN 2023

> 80 Près de 80 citations depuis 2012

- **11 février 2023 -** «Je suis catholique, et si j'investissais éthique ?» *Famille Chrétienne*
- **16 mars 2023 -** Conférence Proclero avec Anne de Guigné *Bourse Direct*
- **16 mars 2023 -** Conférence Proclero avec Anne de Guigné *Fundswatch.fr*
- **16 mars 2023 -** Conférence Proclero avec Anne de Guigné *Investing.fr*

[1] La performance de la Sicav intègre la totalité des frais. La performance de la Sicav est calculée dividendes ou coupons nets réinvestis. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, classements et prix passés ne sont pas un indicateur fiable des performances, classements et prix futurs. La Sicav présentée ne comporte aucune garantie en capital qui peut ne pas être intégralement restitué. Il est recommandé avant tout investissement, de prendre connaissance du Document d'informations clés pour l'investisseur du fonds (disponible gratuitement auprès de Mandarine Gestion et/ou sur le site internet mandarine-gestion.com) et en particulier de la rubrique « profil de risque ». Les rapports annuels et périodiques du fonds sont disponibles auprès de Mandarine Gestion dans les délais légaux. [2] A compter du 15/03/2013, l'indice de référence 80 % euro MTS 1-3 et 20 % MSCI Euro tient compte des dividendes réinvestis. A compter du 01/01/2018, l'indice de référence est le composite de 80 % ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index et 20 % MSCI EMU NTR. A compter du 01/01/2022, l'indice de référence est le composite de 80 % ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index et 20 % Euro Stoxx NTR. Ticker Bloomberg indice de référence : EG01 Index, SXXT Index.

LES CAHIERS PRO PERSONA

Le comité d'éthique Pro Persona approfondit, depuis 2015, les questions fondamentales qui se posent au monde de la finance et de l'économie. Ses membres partagent leurs réflexions en publiant les cahiers Pro Persona.

Au service du plus grand nombre, pour stimuler et nourrir la réflexion des acteurs de la finance et de l'économie, ils ont aussi vocation à accompagner les étudiants dans ces matières, tout au long de leurs études, afin qu'ils puissent entrer dans la vie professionnelle en devenant à leur tour des acteurs responsables.

Depuis juin 2017, 78 cahiers Pro Persona ont été publiés :
- douze sur l'anthropologie,
- quatre sur l'argent,
- quatre sur le bien commun,
- six sur l'écologie,
- six sur l'entreprise,
- huit sur l'éthique,
- huit sur la finance et les marchés,
- onze sur l'investissement éthique,
- quatre sur la mondialisation,
- trois sur la production – consommation,
- cinq sur la responsabilité,
- un sur la solidarité,
- six sur le travail.

De nouveaux cahiers sont en préparation.
Tous sont ou seront à disposition sur le site internet www.propersona.fr
Il est possible de les recevoir au fur et à mesure de leur publication en s'abonnant gratuitement en ligne.

RESTER EN CONTACT AVEC PROCLERO

Internet et les réseaux sociaux

Une nouvelle version du site internet dédié, proclero.com, a été lancée en septembre 2023.
Tout d'abord, elle vous offre un accès rapide aux actualités de la Sicav. Vous y retrouverez entre autres des informations sur le fonds, les derniers cahiers Pro Persona ainsi que les conférences Proclero.
Le deuxième onglet du site vous expose une présentation complète de Proclero, puis un focus sur la finance intégrale ainsi que sur les investissements dans l'Economie Sociale et Solidaire (ESS).
Vous y découvrirez ensuite un descriptif de la Communauté Saint-Martin, avec une vidéo et un lien vers le site de la congrégation.
Nous en profitons aussi pour vous présenter la société de gestion en charge de la Sicav : Mandarine Gestion, née du rapprochement des équipes de Mandarine Gestion et Meeschaert Asset Management. L'entreprise est membre du groupe LFPI, l'un des premiers gestionnaires d'actifs indépendants multi-stratégies en Europe avec 6 milliards d'euros d'actifs sous gestion et une centaine de collaborateurs. Sa mission est de proposer à ses clients des solutions d'investissement innovantes qui contribuent au financement responsable et durable de l'économie.

Par ailleurs, vous trouverez une liste de questions et de réponses issues de l'expérience de plus de dix ans de gestion. Enfin, l'abonnement aux publications Proclero permet de recevoir les reportings réguliers adressés par la société de gestion et les invitations aux événements.

La chaîne Youtube du groupe Meeschaert comporte enfin une **playlist dédiée qui recense l'intégralité des conférences.**

Le partenariat avec Radio Notre Dame

Radio Notre Dame rediffuse les vidéos des conférences Proclero sur le site www.radionotredame.com dans la rubrique « Actu/Conférences ».
Retrouvez les interviews de nos intervenants dans les émissions de Louis Daufresne.
Radio Notre Dame : FM 100.7, à suivre Twitter, Facebook, YouTube, Instagram et en podcasts.

Mandarine Gestion SA, Société Anonyme au capital de 8.992.760 euros. Siège social : 40 avenue George V - 75008 Paris. Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers le 28 février 2008 sous le numéro GP 08000008. R.C.S. de Paris 501 221 204 - N° TVA FR82501221204. Financière Meeschaert et Mandarine Gestion font partie du groupe Meeschaert.