

<http://blog.en.erste-am.com/2017/03/17/what-effect-does-the-french-election-have-on-the-bond-markets/>

What effect does the French election have on the bond markets?

Gast-AutorIn / Guest Author



© (iStock)



Author: Stephanie Clam Martinic
Senior Fund Manager Multi Asset Management

In 2016, [election](#) results surprised us twice: both the Yes vote for Brexit and Donald Trump's victory in the USA were unexpected, but did happen. This prompts the question of whether the European Union (EU) is in peril because of the French elections in April.

Will Marine Le Pen win the presidential election in France and then lead the country - one of the original founders of the European Union - out of said union?

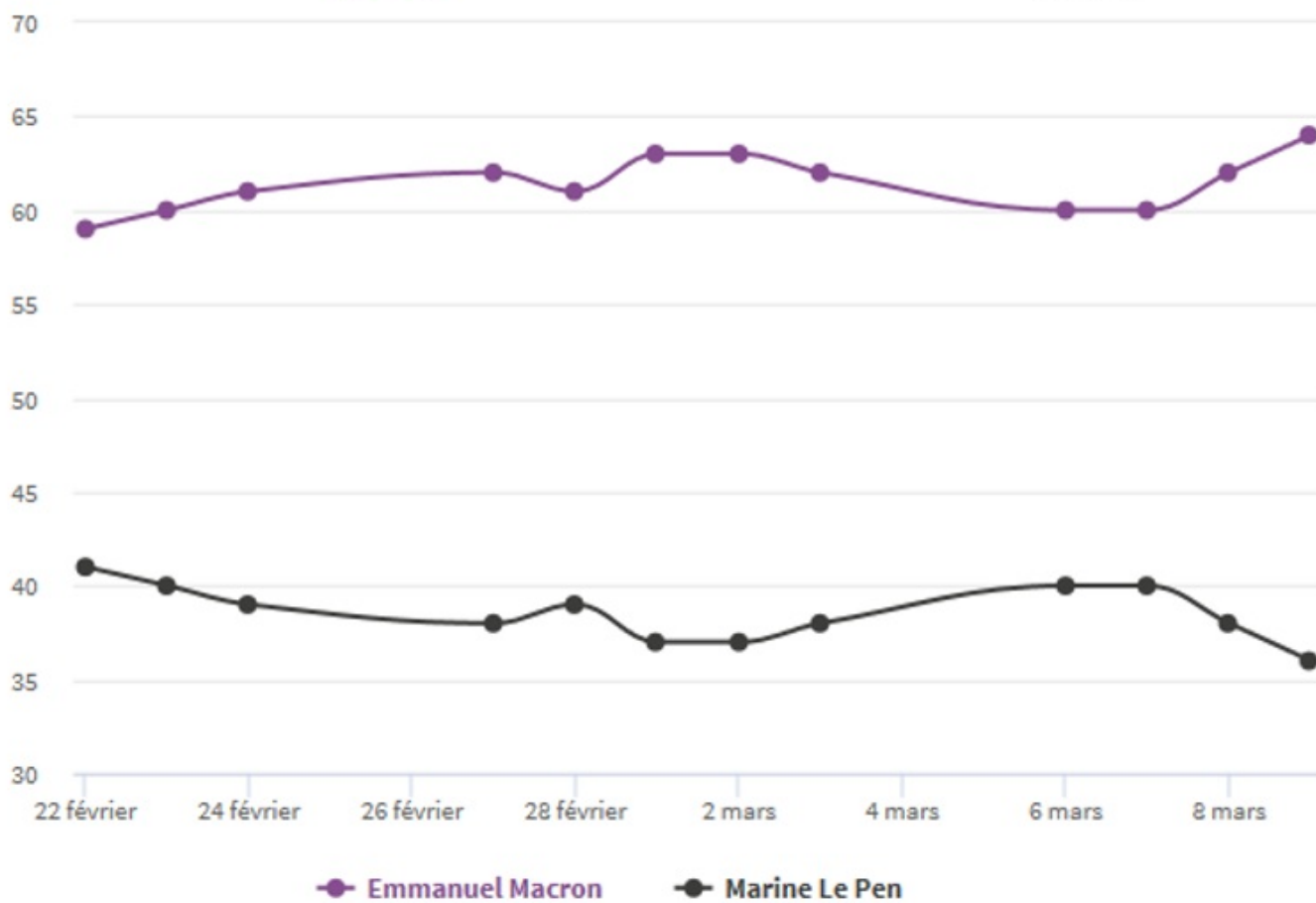
Leaving the EU - a crisis scenario?

France has public debt of EUR 1.620bn outstanding. About 60% thereof are held by international investors. To them, the return to the French franc would be a catastrophe. The value of the franc would immediately fall, and they would get back less than they lent to debtors.

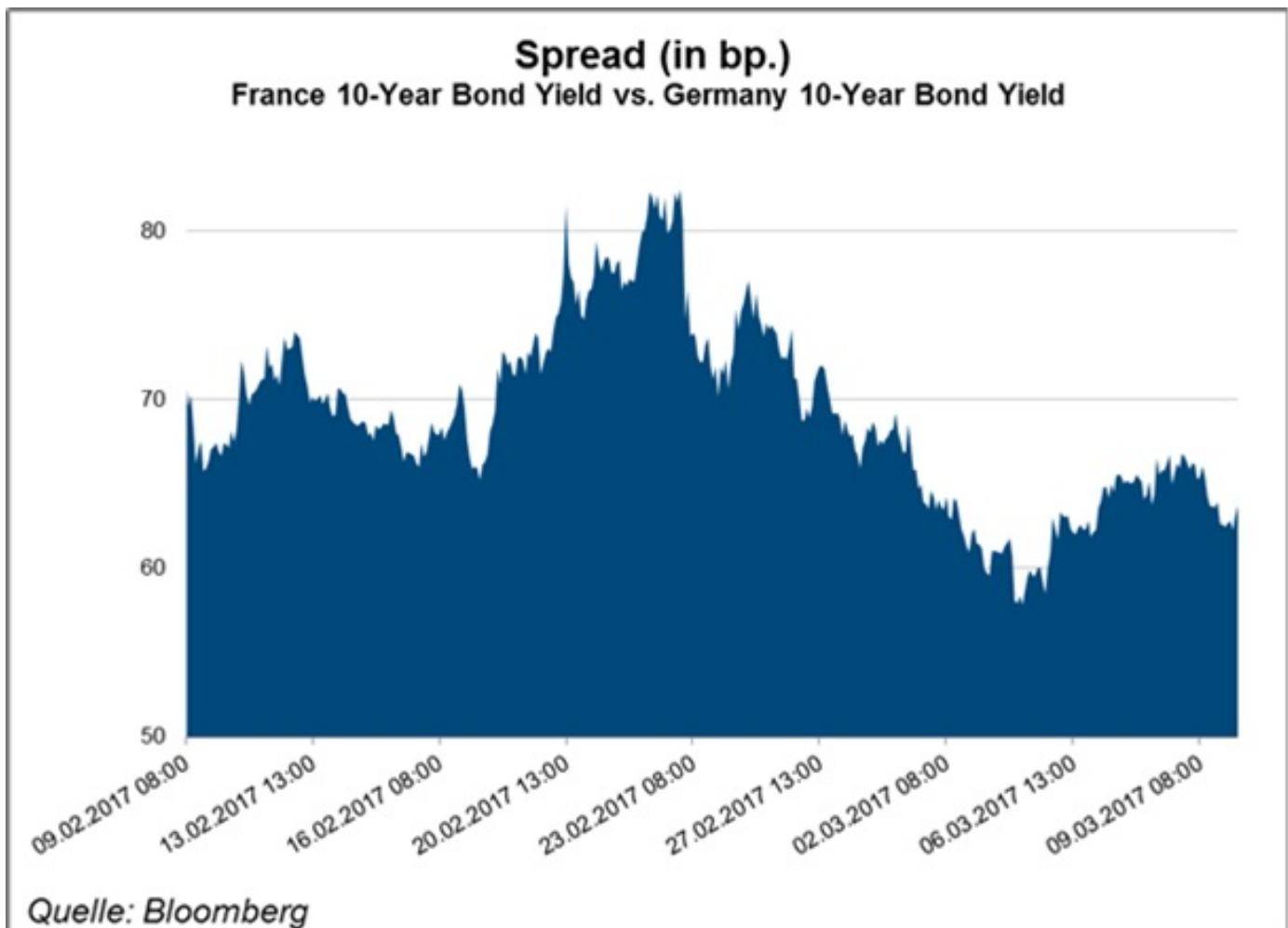
Due to the turmoil in the French banlieus and the weakness of her competitors, Marine Le Pen is currently ahead in first-round polls.



VS



Source: www.opinion-way.com/fr/



How much influence does the French president have?

An issue easily forgotten in the discussion is the structure of the French constitution. The president is given full power only if his or her own party holds the majority in parliament, the so-called Assemblée Nationale. If the president's party falls short of reaching a legislative majority, he or she is left with a representational role only.

What is the risk of a "Frexit"?

In June 2017, France will hold parliamentary elections. At the moment, the parliament consists of 316 deputies from the Socialist Party and 219 from the Conservative Party. We expect the nationalist party Front Nationale to clear the hurdle to parliament, but it remains to be seen whether the party can secure a parliamentary majority – as does the extent to which the French people who would "protest-vote" for Le Pen would also want to elect an oppositional power into parliament. Even though Le Pen is ahead in polls, the scenario of France leaving the EU – and thus a nosedive of French [bonds](#) – remains unlikely. However, we do expect an increased level of volatility among European bonds if Marine Le Pen were to make it to the run-off stage of the presidential elections. If Marine Le Pen loses in said stage, the trust of US investors, which has been shaky since February 2016, might return. This could boost new investments in Europe and in European equities.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils

letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf www.erste-am.at.



Gast-AutorIn / Guest Author

The guest author is used for persons who do not publish blog posts on a regular basis. They could also be external persons (not from Erste Asset Management).