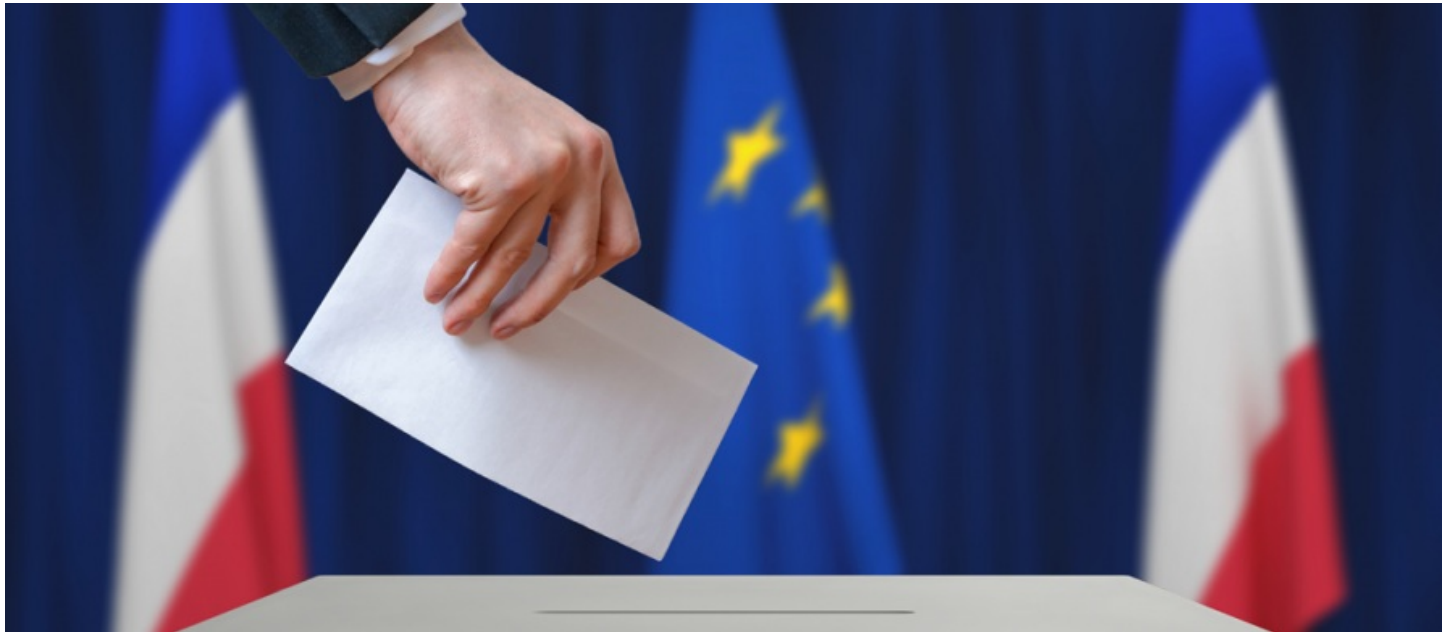


<http://blog.en.erste-am.com/2017/04/19/france-votes-on-23-april-what-is-the-current-position-of-marine-le-pen/>

## France votes on 23 April: what is the current position of Marine Le Pen?

Gast-AutorIn / Guest Author



© (c) iStock

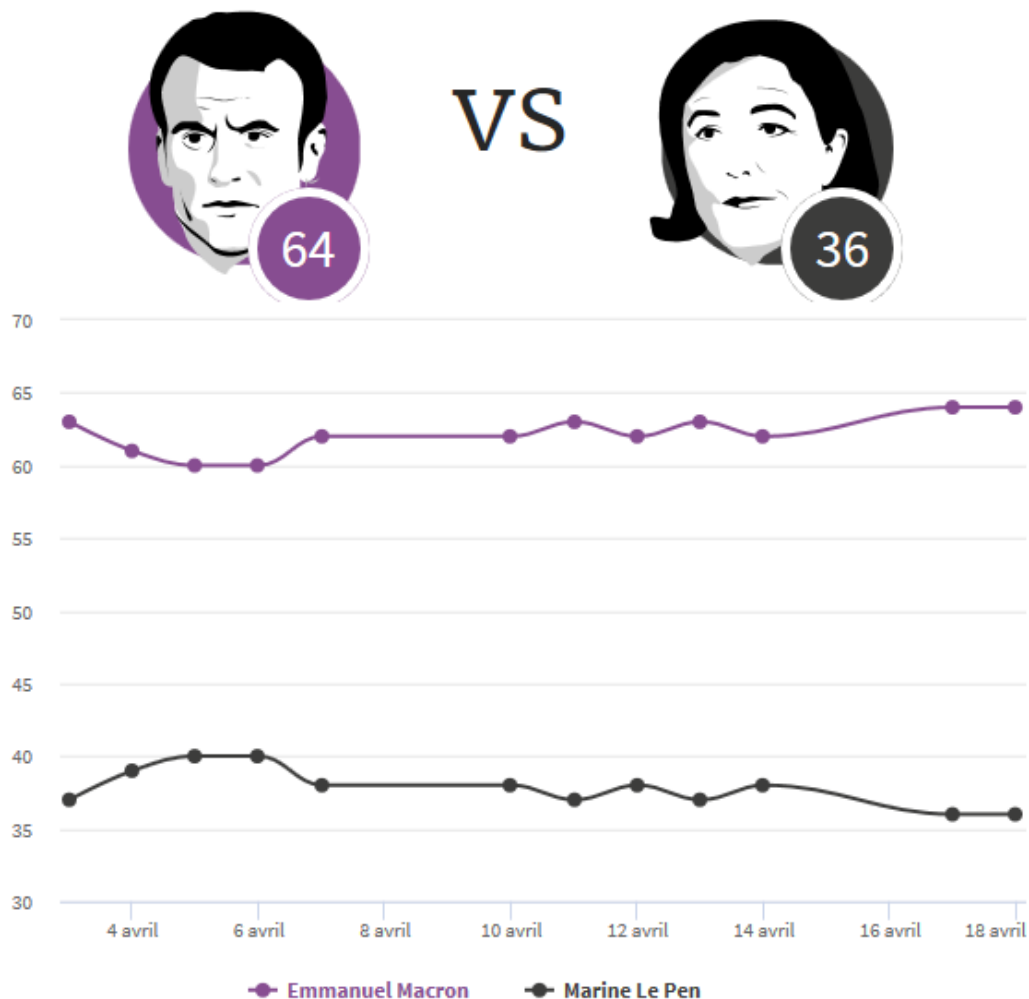


**Author: Stephanie Clam Martinic**  
**Senior Fund Manager Multi Asset Management**

Marine Le Pen has been losing in the polls, a fact probably due to the improved economic environment in France.

The sentiment indicator for the business sector has continuously improved over the past three years. Unemployment has been falling since October 2016. According to a poll by OpinionWay, a majority of the French are critical of the introduction of a new national currency (71% of the respondents were against it, 29% in favour).

Therefore, the chances of the Front National to win the presidential elections have been in decline. At the moment, Emmanuel Macron is clearly ahead in the polls. However, unexpected events such as a terror attack or another scandal may change the sentiment drastically.



Source: OpinionWay

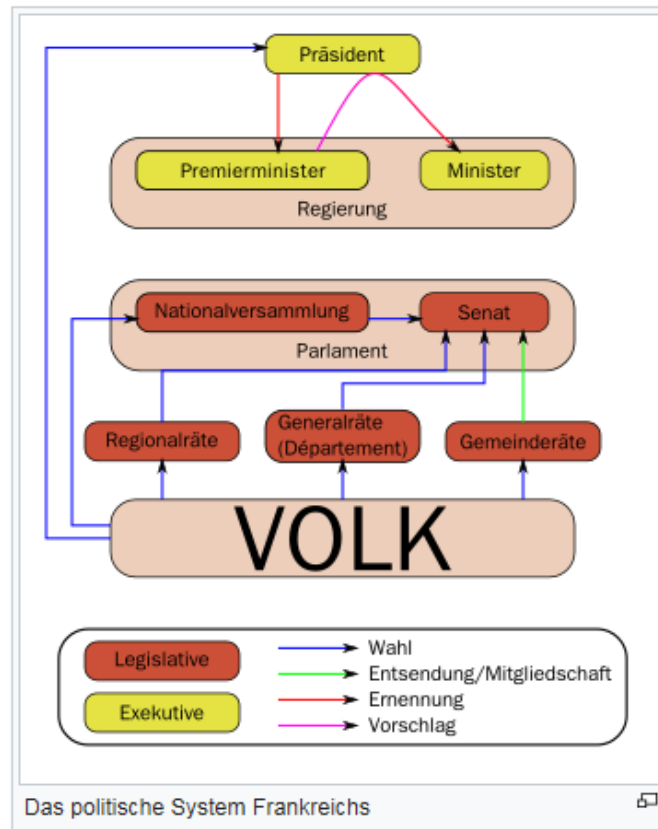
### Does this mean the political risk in France has been contained?

No, because even a victory by Macron would not be able to completely calm the political situation in France, since like Le Pen he holds no majority in the parliament.

Without a majority in parliament (please refer to our [previous blog entry](#)), Macron has no chance of pushing the reforms that France urgently needs. His newly formed party currently does not have a single deputy in the National Assembly (“Assemblée National”).

Even if he can win over a part of the Parti Socialiste (N.B. some ministers have already declared they are backing Macron), the presidential candidate of the left wing of the Parti Socialiste, Benoit Hamon, can still rely on strong support.

The next elections for the National Assembly are scheduled for June. In [France](#), only few people can imagine that the traditional hegemony of the right or left wing could ever change. However, the outcome of the elections is hard to predict. Due to the voting system, according to which every deputy in a municipality is elected from a group of candidates from different parties, personal attachments sometimes are of higher relevance than party membership.

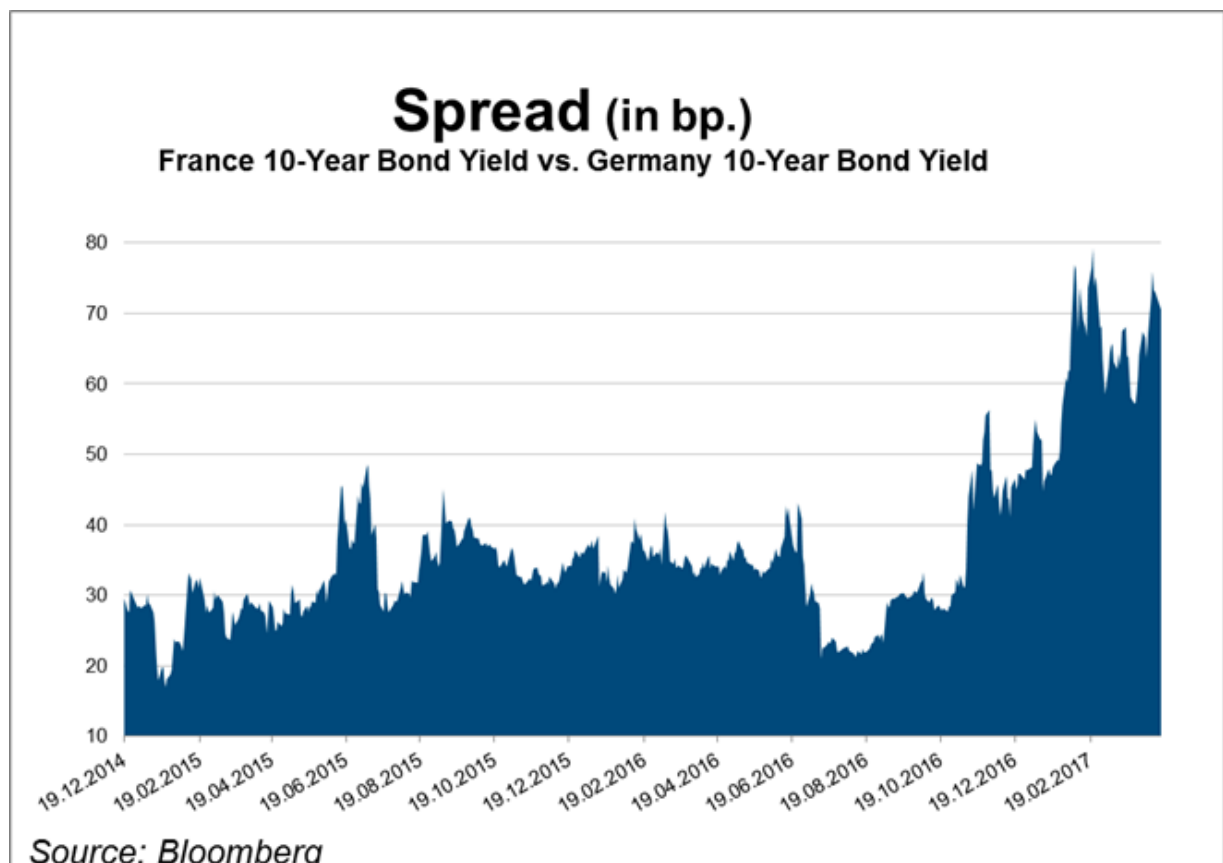


Source: Wikipedia

### What does this mean for the bond markets?

In the short run, a continued falling of Le Pen's poll numbers could lead to narrowing spreads on French government bonds. However, if the market realises how few necessary reforms can be implemented in France, the attractiveness of French bonds may cool down again, and the yields of French bonds might rise again relative to German yields.

### Yield differential (spread) 10 years French vs. 10 years German government bonds



*Please note: Estimates or expectations are not a reliable indicator for the future development of a security or a financial instrument.*

## 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 Kommunikationsprachen 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](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://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](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://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](http://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).