

## Frans presidentsverkiezingen: 10 april en 24 april

Aanstaande zondag vindt de eerste ronde van de Franse presidentsverkiezingen plaats. De twee winnaars van deze eerste ronde nemen het vervolgens twee weken later tegen elkaar op. De winnaar van die ronde is de komende vijf jaar 'président de la République'. In de opiniepeilingen ging de huidige Franse president, Emmanuel Macron, lange tijd comfortabel aan kop. In recente peilingen doet de 'radicaal rechtse' kandidaat Marine Le Pen het echter verrassend goed, en lijkt ook de 'radicaal linkse' Jean-Luc Mélenchon aan een opmars bezig. Op dit moment lijkt de kans het grootst dat Macron en Le Pen doorgaan naar de tweede ronde, zoals dat ook bij de verkiezingen in 2017 het geval was. Toen won Macron met een ruime meerderheid, maar nu lijkt het aanzienlijk spannender te worden, als we de peilingen mogen geloven. Wanneer de tweede ronde tussen Macron en Mélenchon zou gaan, lijkt Macron nog wel altijd de gedoodverfde winnaar.

tekst

### **Kans op winst Le Pen lijkt niet groot, maar de verrassingen zijn de wereld niet uit (weten we sinds 2016)**

Ons basisscenario is dat Macron en Le Pen doorgaan naar de tweede ronde, met Macron als uiteindelijke winnaar. Macron heeft, mede door de oorlog in Oekraïne, de laatste tijd weinig campagne gevoerd. Zeker als de peilingen zo blijven als nu, zal hij zijn inspanningen aan het campagnefront vóór de tweede ronde naar verwachting aanzienlijk opvoeren. De vraag is of Le Pen zich dan ook nog staande weet te houden. In 2017 lukte dat in ieder geval niet. Toen kwamen Macron en Le Pen in de eerste ronde dicht bij elkaar in de buurt (respectievelijk 24% en 21%) dan in de peilingen nu (respectievelijk ca. 27% en 22%, met Mélenchon rond 15%), maar won Macron vervolgens in de tweede ronde met een tweederde meerderheid. De tweede ronde zal nu naar verwachting spannender worden dan in 2017, maar dan nog lijkt de kans dat Le Pen (laat staan Mélenchon) wint niet groot. Daarbij past natuurlijk wel een groot voorbehoud: de verkiezingswinst van Donald Trump in de VS en de uitslag van het Brexit-referendum in het VK, beide in 2016, waren ook niet door veel opiniepeilers voorzien.

### **Le Pen in 2022 lijkt niet op Le Pen in 2017**

Een groot verschil met 2017 is dat Marine Le Pen zich nu als aanzienlijk minder radicaal-rechts presenteert dan toen. Een belangrijk verkiezingsthema voor Le Pen in 2017 was 'Frexit': een Frans uittreden uit de eurozone. Daar heeft ze het in deze verkiezingscampagne niet meer over gehad. Wat ook in haar voordeel spreekt, is het lage vertrouwen van Franse consumenten (en kiezers). Dat is vooral toe te schrijven aan de hoge voedings- en energieprijzen, die weer mede het gevolg zijn van de oorlog

in Oekraïne. Ontevreden kiezers zullen eerder geneigd zijn tegen de zittende president te stemmen, zeker als die (zoals Macron) door veel 'gewone' Fransen als arrogant en elitair wordt beschouwd. Overigens is de oorlog in Oekraïne ook een achilleshiel voor Le Pen: tot voor kort liet zij zich erop voorstaan goed door één deur te kunnen met de Russische president Poetin. Een verkiezingsfolder met een foto van haar en Poetin werd na de Russische inval in Oekraïne in allerijl door de papierversnipperaar gehaald.

### **Wat als Le Pen wint?**

Een eventuele verkiezingswinst voor Le Pen zal door financiële markten hoogstwaarschijnlijk als een verrassing worden beschouwd, en waarschijnlijk niet als een aangename verrassing. Het ligt in de lijn der verwachting dat rentes op Franse staatsobligaties dan zullen oplopen, 'spreads' op Franse bedrijfsobligaties zullen toenemen en Franse aandelen (-indices) zullen dalen (al zal dat laatste beperkt kunnen zijn voor de Franse aandelenindex CAC 40, omdat die over het algemeen bestaat uit internationale bedrijven die een relatief beperkt deel van hun omzet uit Frankrijk zelf halen). We verwachten echter geen heel grote koersreacties, en als die al er al zouden zijn dat die waarschijnlijk van korte duur zullen zijn. De ervaring van 'Trump' en 'Brexit' leert bovendien dat reacties van financiële markten op onverwachte politieke gebeurtenissen hoogst onvoorspelbaar zijn. Het verdient daarom in het algemeen geen aanbeveling beleggingsportefeuilles daarop aan te passen. Op langere termijn zouden we een verkiezingswinst van Le Pen wel als nadelig beschouwen voor de Franse (en Europese) economie, omdat die de verdere integratie en crisisbestendigheid van de EU en de eurozone eerder zal bemoeilijken dan versterken. Deze staat nu bij vlagen al onder druk van nationalistisch-populistische regeringen in andere (tot nu toe vooral Oost-Europese) landen, zoals Polen, Hongarije en Slovenië. Een verkiezingswinst van Le Pen zou ook populisten in andere landen wind in de zeilen kunnen geven, zoals de Fratelli d'Italia en Lega in Italië (waar naar verwachting in de eerste helft van 2023 verkiezingen gehouden worden).

## Disclaimer

Dit document is samengesteld door ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna a.s.r. vermogensbeheer). a.s.r. vermogensbeheer is een beheerder van Beleggingsfondsen en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) te Amsterdam en beschikt over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van art. 2:65 Wft. Het is a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om onder haar vergunning de volgende beleggingsdiensten te verlenen: het beheren van een individueel vermogen, het verstrekken van beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten. a.s.r. vermogensbeheer is opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft.

De inhoud van dit document is gebaseerd op betrouwbaar geachte informatiebronnen. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid, volledigheid en actualiteit van die informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. De verstrekte informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Aan de inhoud van dit document, waaronder eventuele berekende waarden en weergegeven resultaten, kunnen geen rechten worden ontleend. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle copyrights en overige informatie in dit document is eigendom van a.s.r. vermogensbeheer. De informatie is alleen bedoeld voor bepaalde (ontvangende) partijen en is vertrouwelijk.

Dit document is niet bedoeld als beleggingsadvies, aangezien geen rekening wordt gehouden met de persoonlijke situatie van de klant en de presentatie ook niet is gericht op een individuele klant. De in/via dit document verstrekte informatie is bovendien geen aanbod of enigerlei financiële dienst.

De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel product, waaronder rechten van deelneming in een beleggingsfonds, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r. vermogensbeheer, noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing.

Voor de toepasselijke voorwaarden en risico's van de in deze presentatie vermelde a.s.r. vermogensbeheer beleggingsfondsen wordt verwezen naar de prospectussen, fondsvoorwaarden en essentiële beleggersinformatie (EBI) van deze fondsen. Exemplaren hiervan en van de jaarverslagen zijn verkrijgbaar via [www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl), waar ook alle gegevens van a.s.r. vermogensbeheer kunnen worden geraadpleegd. De producten van a.s.r. vermogensbeheer zijn alleen bedoeld voor professionele beleggers.