

## THÉMATIQUE

## Géopolitique du vaccin



**Pierre BLANCHET,**  
Head of Investment Intelligence

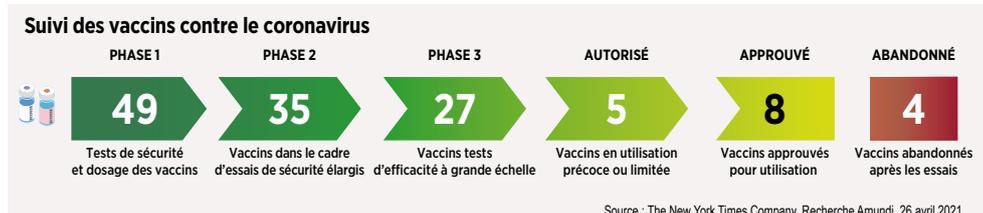


**Aurélien STRENTA,**  
Analyste Marchés Émergents  
(V.I.E)

**Dix-huit mois après l'apparition des premiers cas de Covid-19 en Chine, l'épidémie n'est toujours pas contrôlée au niveau mondial et reste la principale source d'incertitude économique en dehors de l'Asie du Nord. Tant qu'il n'y a pas de traitement, l'accès à des vaccins efficaces est le principal moyen permettant de retrouver une vie « normale ». Les pays capables de produire des vaccins à grande échelle ne sont qu'une poignée. Or nous savons déjà qu'il faudra des années pour parvenir à l'immunité de groupe. Les vaccins ont par conséquent acquis un certain pouvoir géopolitique, qui exacerbe ou redéfinit l'influence des États-Unis, de l'Europe, de la Chine et de la Russie.**

Plus d'un an après le coup d'arrêt mondial provoqué par l'épidémie, les nouvelles restrictions sanitaires sont perçues par les populations comme des échecs politiques. Elles ont un impact négatif sur l'économie mais aussi sur la cohésion sociale et sans doute sur la santé mentale. Néanmoins, tant qu'il n'existe pas de traitement pour lutter contre le Covid-19 et que les vaccinations de masse ne parviennent pas à assurer l'immunité de groupe, les restrictions de déplacement et la distanciation

sociale seront les seules solutions. C'est pourquoi les gouvernements se sont lancés dans une course pour se procurer des vaccins efficaces en grande quantité. À l'heure actuelle, sept vaccins ont été approuvés pour un usage complet, six pour un usage restreint, 23 sont en phase 3 de leur développement avec des tests d'efficacité à grande échelle et plus de 80 sont en phase 1 ou 2. Il est donc probable que le nombre de vaccins disponibles double au cours du second trimestre.



Selon l'OWD (Université d'Oxford), 160 millions de personnes ont été pleinement vaccinées à ce jour, soit 2 % de la population mondiale. 60 % de ceux-ci vivent aux États-Unis ou dans l'Union européenne, qui représentent moins de 10 % de la population mondiale (voir graphique 1). Quelques pays ont pris de l'avance dans la course à la vaccination de masse, comme Israël, où 61 % de la population a reçu au moins une dose, le Royaume-Uni (46 %) ou les États-Unis (36 %), l'Europe, en revanche, est loin derrière seulement 12 à 13 % de la population ayant reçu une dose de vaccin. Les pays émergents sont encore plus en retard, avec moins de 5 % de la population vaccinée en Inde, en Russie ou en Indonésie. La Chine ne compte officiellement aucun cas de Covid... et nous ne disposons pas encore de chiffres

précis en matière de vaccination. Il est toutefois peu probable que plus de 5 % des 1,4 milliard de Chinois aient reçu une première injection au moment de la rédaction du présent rapport. Covax<sup>1</sup> a pris du retard et la grande majorité de la population mondiale ne sera donc pas vaccinée à la fin de l'année. De plus, les variants, la faible durée de l'immunité et de nouvelles flambées épidémiques dans les années à venir, nous obligeront probablement à nous faire vacciner régulièrement pour maintenir l'efficacité de nos défenses immunitaires.

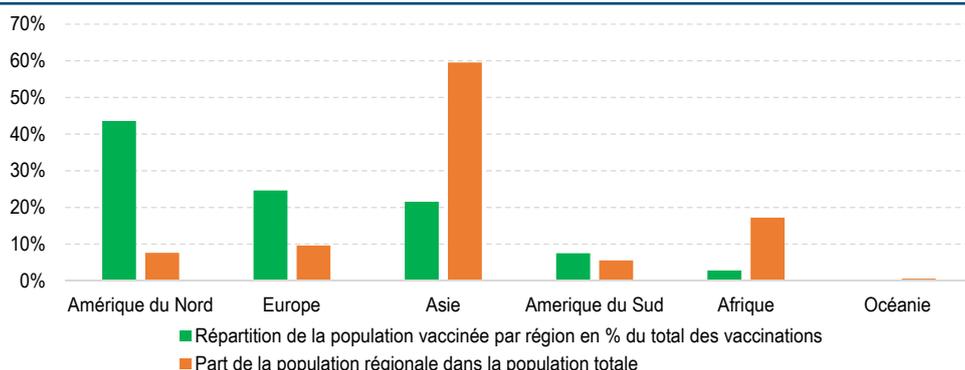
Deux conséquences s'ensuivent :

- (1) il faudra des années pour atteindre une immunité de groupe mondiale,
- (2) les vaccins représentent une arme géopolitique très puissante.

<sup>1</sup> COVAX est le pilier vaccinal de l'Access to COVID-19 Tools Accelerator (ACT). L'ACT est une collaboration mondiale innovante visant à accélérer le développement, la production et l'accès équitable aux tests de dépistage, aux traitements et aux vaccins contre le Covid-19. COVAX est codirigé par le Gavi, la Coalition for Epidemic Preparedness Innovations (CEPI) et l'OMS. Son objectif est d'accélérer le développement et la fabrication des vaccins contre le Covid-19 et de garantir un accès juste et équitable à ceux-ci pour tous les pays du monde.

THÉMATIQUE

1/ Disparités vaccinales entre les régions



Source : Our World in Data, Banque Mondiale, Recherche Amundi au 9 avril 2021

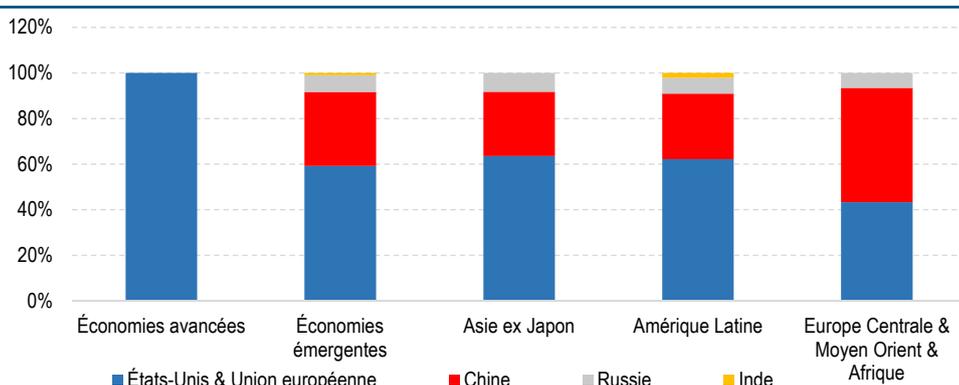
Si en 2020 la Chine a mieux réussi à gérer la crise sanitaire intérieure et à renforcer son influence en tant que première économie à s’engager sur la voie de la reprise, l’année 2021 sera plus favorable aux États-Unis et à l’Europe. L’innovation technologique sans précédent que représente le développement des vaccins à ARNm permet de mieux contrôler le virus au niveau national et de bénéficier d’un avantage comparatif important dans la diplomatie géopolitique des vaccins. Les pays qui ont réservé suffisamment

de vaccins pour couvrir plus de la moitié de leur population âgée de plus de 15 ans, se sont fournis uniquement auprès des États-Unis ou de l’Europe par les économies avancées (EA). Ainsi, aux États-Unis, la répartition est d’environ 50 % pour Pfizer/BioNtech et 50 % pour Moderna. Dans les économies émergentes, en revanche, 32 % des vaccins commandés proviennent de Chine et 7 % de Russie (voir graphiques 2 et 3). Par exemple, à ce jour, dans la région CEEMA, 50 % des vaccins réservés proviennent de Chine<sup>2</sup>.

Pour les émergents, 32 % des vaccins proviennent de Chine et 7 % de Russie

<sup>2</sup> Selon le Duke Global Health Innovation Center, au 9 avril 2021.

2/ Pays des fournisseurs de vaccins par région



Source : Duke Global Health Innovation Center, Amundi, au 9 avril 2021

Le premier enjeu stratégique pour l’Europe et les États-Unis est de protéger leur propre population, de verrouiller leur marché en n’approuvant que les produits des Occidentaux (blocage du Sputnik V russe) et de proposer très rapidement des vaccins en Afrique, en Amérique latine et au Moyen-Orient afin d’y contenir l’influence chinoise et russe. Toutefois, pendant cette phase intermédiaire de

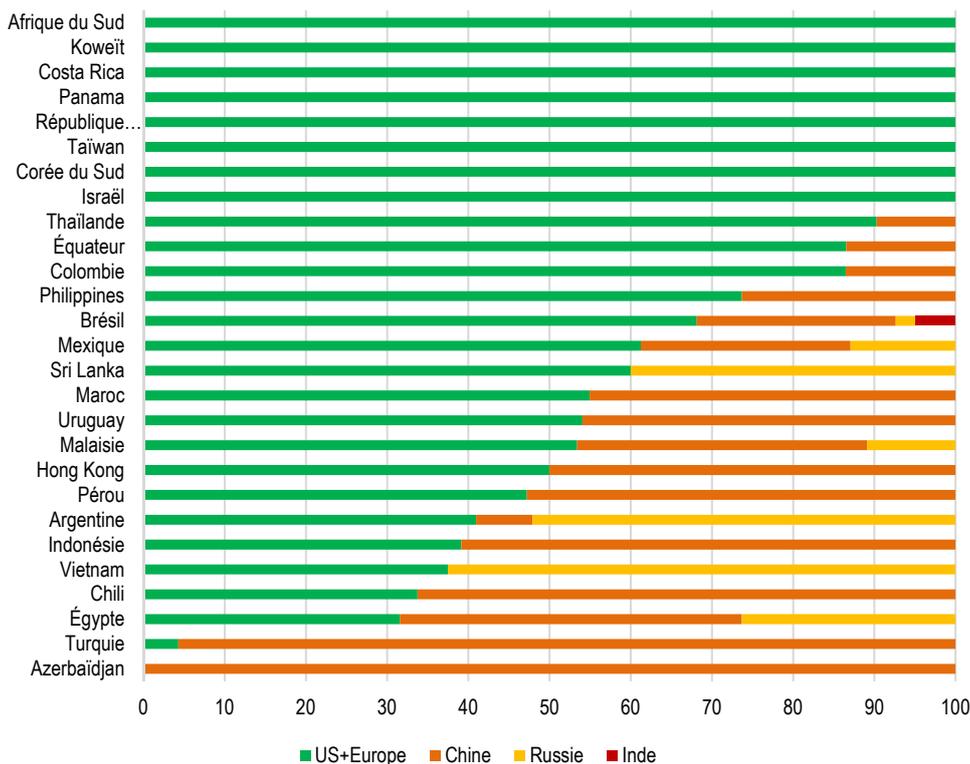
protection des populations occidentales, la Chine et la Russie exploitent le manque d’offre et les longues périodes d’attente dans le monde émergent et ce faisant, consolident leurs liens diplomatiques. Les accords bilatéraux entre la Russie et les pays de l’Est de l’UE (Hongrie, Slovaquie et peut-être la République tchèque<sup>3</sup>) pour l’accès à Sputnik V en sont un bon exemple.

<sup>3</sup> « Czech PM names fourth health minister amid Sputnik vaccine strife » (Le Premier ministre tchèque nomme un quatrième ministre de la santé sur fond de conflit autour du vaccin Sputnik), Reuters - 7 avril 2021

THÉMATIQUE

Le vaccin est une arme diplomatique efficace

3/Répartition des vaccins réservés par pays des fournisseurs en % du total



Source : Recherche Amundi, Duke Global Health Innovation Center au 9 avril 2021

Efficacité des vaccins

Compagnie	Pfizer-BioNTech	Moderna	AstraZeneca	J&J	Novavax	Sinopharm	Sinovac	CanSino Biologics	Gamaleya
Pays d'origine	États-Unis & Allemagne	États-Unis	Royaume-Uni & Suède	États-Unis & Belgique	États-Unis	Chine	Chine	Chine	Russie
Taux d'efficacité	91 %	>90%	76% (étude américaine)	US: 72 %, BRL: 68 %, SAF: 64 %	96 %	79 % Aucune publication des détails de la dernière phase expérimentale	BRL: 51 %, TKY: 91 %, CHL: <70% Aucun détails publiés des phases expérimentales	65 % Aucune publication des détails de la dernière phase expérimentale et l'efficacité risquerait de diminuer au cours du temps selon le chef de la direction scientifique	92 %
<b>Taux d'efficacité vis-à-vis des variants</b>									
Variant brésilien	Prévu d'être effectif	Prévu d'être effectif	Effectif				Peut-être moins effectif		
Variant sud-africain	Légèrement moins effectif	Légèrement moins effectif	Non effectif (néanmoins, expérimentation restreinte)	Moins effectif	49 %	Légèrement moins effectif cependant aucune publication			

Source : NY Times, Reuters, Recherche Amundi

## THÉMATIQUE

Cela met en lumière le pouvoir que peuvent conférer les vaccins. En effet, la Russie pourrait gagner des appuis internes pour réduire le risque de sanctions de l'UE.<sup>4</sup> Toutefois, les vaccins chinois ont enregistré des résultats décevants à l'étranger (Brésil et Chili) et les deux pays doivent encore vacciner leur propre population ou prendre le risque de voir apparaître de nouvelles flambées épidémiques (la Chine s'est fixé un objectif de 40 % d'ici fin juin). Les États-Unis, dont la campagne de vaccination se déroule avec succès et en avance sur le calendrier, organisent, avec les autres membres du « Dialogue quadrilatéral pour la sécurité » ou « Quad » (Australie, Inde et Japon), une initiative commune d'exportation de vaccins dans la région indopacifique, pour contrer l'influence chinoise.<sup>5</sup>

Le deuxième enjeu stratégique concerne les contrats, c'est-à-dire les prix, les volumes et les brevets. En Europe, AstraZeneca (AZN) produit la moitié des vaccins. Toutefois, l'efficacité du vaccin d'AZN étant moindre et le

vaccin ayant perdu une partie de son soutien public, la demande européenne de vaccins brevetés aux États-Unis est très élevée. Les États-Unis, en tant qu'« investisseur » précoce et judicieux, veulent protéger leur retour sur investissement. L'UE, qui s'est concentrée sur le prix et la distribution équitable mais avec la « mauvaise arme » fait face à d'énormes pressions internes pour accélérer les campagnes de vaccination et produire des vaccins américains dans ses propres laboratoires. En outre, les sociétés pharmaceutiques américaines qui distribuent les vaccins disponibles travaillent désormais sur les rappels, les vaccins de nouvelle génération et les essais pédiatriques, qui seront essentiels pour atteindre une immunité totale. Les États-Unis disposent des meilleurs produits et ont vacciné une plus grande partie de leur population, ils sont donc en passe de remporter la bataille géopolitique du vaccin contre le Covid-19.

*Achevé de rédiger le 15 avril 2021*

<sup>4</sup> « Vaccine diplomacy will bring modest gains », (Les gains résultant de la diplomatie des vaccins seront modestes), Eurasia Group - 1<sup>er</sup> avril 2021

<sup>5</sup> « Vaccine initiative seeks to boost the quad's influence in the Indo-Pacific » (Initiative vaccinale pour renforcer l'influence du Quad dans la région Indo-Pacifique), Eurasia Group - 5 mars 2021

## Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications sur le site :

[research-center.amundi.com](https://research-center.amundi.com)

Emerging Private Equity  
Money Markets Find Monetary  
Foreign Top-down Bottom-up  
Exchange Corporate Equities Forecasts  
Sovereign Bonds High  
ESG Quant Investment Yield Real Estate  
Strategies Allocation

### AVERTISSEMENT

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante de tout instrument ou produit financier ni d'indice. Les informations de MSCI ne constituent en rien et ne peuvent pas être considérées comme un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement. Les données historiques et analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou garantie d'une analyse de performance future, d'une prévision ou prédiction. Les informations de MSCI sont indiquées en l'état et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. MSCI, ses filiales et toute autre personne impliquée dans, ou liée à, la compilation ou l'élaboration de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans limite toute garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualisation, la conformité, l'adéquation ou la valeur commerciale à toute fin donnée) relative à ces informations. Sans limite de ce qui précède, aucune Partie MSCI n'assume en aucun cas de responsabilité à l'égard de tous dommages directs, indirects, spéciaux, immatériels ou consécutifs (y compris, à titre non exhaustif pour perte de bénéfices) et autres. ([www.msclub.com](http://www.msclub.com)). Les destinataires de ce document sont en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs « Professionnels » au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 « MIF », les prestataires de services d'investissements et professionnels du secteur financier, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les « investisseurs qualifiés » au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non « Professionnels » au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'« investisseurs qualifiés » au sens de la législation et de la réglementation applicable. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. Le présent document ne constitue en aucun cas une offre d'achat ou une sollicitation de vente et ne peut être assimilé ni à sollicitation pouvant être considérée comme illégale ni à un conseil en investissement. Amundi n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Amundi ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable d'Amundi, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à Amundi ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes à la date de fin de rédaction indiquée en première page de ce document, elles peuvent être modifiées sans préavis. Conformément à la loi informatique et liberté, vous bénéficiez d'un droit d'accès, de rectification ou d'opposition sur les données vous concernant. Pour faire valoir ce droit, veuillez contacter le gestionnaire du site à l'adresse suivante: [info@amundi.com](mailto:info@amundi.com).

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée — SAS au capital de 1086262605 euros — Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 – Siège social: 90 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris - [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Photo credit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - marcutti

### Directeur de la publication

**BLANQUÉ Pascal**, CIO Groupe

### Rédacteur en chef

**DEFEND Monica**, Responsable de la Recherche Groupe

### Avec la contribution de la Recherche Groupe

**AINOUZ Valentine**, CFA, Responsable adjointe de la Recherche Stratégie des Marchés Développés

**BELLAICHE Mickael**, Stratégiste Taux et Crédit

**BERARDI Alessia**, Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique

**BERTONCINI Sergio**, Stratégiste Senior Taux

**BLANCHET Pierre**, Responsable Investment Intelligence

**BOROWSKI Didier**, Responsable Global Views

**CESARINI Federico**, Responsable FX Marchés Développés, Stratégie Recherche Cross Asset

**DELBO' Debora**, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

### Avec la contribution d'Amundi Investment Insights Unit

**BERTINO Claudia**, Responsable d'Amundi Investment Insights Unit

**CARULLA POL**, Amundi Investment Insights Unit

### Conception et support

**BERGER Pia**, équipe de Recherche

**PONCET Benoit**, équipe de Recherche

Document à l'usage exclusif des clients professionnels, prestataires de services d'investissement et autres professionnels du secteur financier

### Rédacteurs en chef adjoints

**BLANCHET Pierre**, Responsable Investment Intelligence

**BOROWSKI Didier**, Responsable Global Views

**DI SILVIO Silvia**, Macrostratégiste Recherche Cross Asset

**DROZDZIK Patryk**, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

**GEORGES Delphine**, Stratégiste Senior Taux

**HERVÉ Karine**, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

**HUANG Claire**, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

**LEONARDI Michele**, Analyste Recherche Cross Asset

**MIJOT Eric**, Responsable de la Stratégie sur les Marchés Développés

**PERRIER Tristan**, Global Views

**PORTELLI Lorenzo**, Responsable de la Recherche Cross Asset

**STRENTA Aurélien**, Analyste Marchés émergents

**USARDI Annalisa**, CFA, Économiste Senior, Recherche Cross Asset

**VARTANESYAN Sosi**, Analyste Souverains Senior

**FIOROT Laura**, Responsable adjointe d'Amundi Investment Insights Unit

**DHINGRA Ujjwal**, Amundi Investment Insights Unit

**PANELLI Francesca**, Amundi Investment Insights Unit