



J. Safra Sarasin

Industrie européenne : défis et opportunités pour relocaliser la production de semi-conducteurs

Auteur : **Joran Mambir, spécialiste produits chez Bank J. Safra Sarasin**

Date : 20 février 2026

Depuis la présentation du European Chips Act, y a-t-il eu de réels progrès vers les objectifs affichés par l'Union européenne ? Quels jalons concrets peuvent être mis en avant à ce stade ?

En 2026, la stratégie européenne en matière de semi-conducteurs se concentre sur la production de technologies à nœuds matures. Cette orientation reflète les forces industrielles et automobiles du continent, plutôt que la volonté de concurrencer la logique ou la mémoire de pointe. TSMC a lancé en 2024 la construction de sa première usine européenne (fab) à Dresde, visant des technologies en 28/22 nm et 16/12 nm. La structure actionnariale est répartie à 70 % pour TSMC, tandis que Bosch, Infineon et NXP détiennent chacun 10 %. STMicroelectronics a inauguré en 2024 un campus dédié au carbure de silicium en Sicile afin de servir l'électronique de puissance pour les véhicules électriques (VE) et les systèmes industriels. Ce site est centré sur des procédés matures plutôt que sur des technologies de pointe. Le projet d'Intel à Magdebourg, destiné à produire des puces de dernière génération, a été annulé en juillet 2025 dans le cadre d'une restructuration interne. L'Europe ne dispose donc actuellement d'aucune production active ou planifiée en technologies avancées. La région ne fabrique ni smartphones, ni DRAM, ni puces logiques haute performance, qui nécessitent des nœuds de pointe. Cela confirme que l'avenir européen des semi-conducteurs repose sur des technologies matures alignées avec ses industries clés.

Au sein de la chaîne de valeur des semi-conducteurs, quels segments sont les plus faciles à relocaliser dans l'UE ? Lesquels présentent les plus grandes difficultés ?

L'Europe occupe des positions déterminantes dans les équipements critiques permettant la fabrication de semi-conducteurs de pointe. La société néerlandaise ASML

détient un monopole sur la lithographie EUV¹, une technologie indispensable à la production des puces logiques et mémoire les plus avancées. ASM International est un leader du dépôt par couches atomiques (ALD) et de l'épitaxie², des procédés de haute précision essentiels à la construction de structures semi-conductrices complexes et multicouches. Besi se distingue dans le domaine du *hybrid bonding* (assemblage hybride), un levier clé pour le packaging avancé et l'intégration 3D, devenus de plus en plus essentiels à mesure que la loi de Moore ralentit.

Au-delà des équipements, l'Europe est une puissance dans les semi-conducteurs analogiques et de puissance. STMicroelectronics, Infineon et NXP sont des leaders mondiaux dans ce domaine, fournissant des puces pour l'automobile, l'industrie et la gestion de l'énergie. Ce sont des marchés où l'Europe dispose d'une expertise approfondie. Ces entreprises exploitent des nœuds matures et spécialisés, en cohérence avec les atouts régionaux.

Dans son ensemble, ces compétences positionnent l'Europe non pas comme un géant des fonderies de puces fabriquées sur des nœuds avancés. La région agit plutôt comme un catalyseur de l'innovation mondiale en matière de semi-conducteurs, grâce à ses outils de production et à son expertise en analogique, qui soutiennent l'ensemble de l'industrie.

Dans quelle mesure des facteurs comme les coûts de l'énergie ou les salaires pèsent-ils sur cette industrie en Europe ? Quels autres obstacles économiques sont pertinents ?

Malgré les efforts politiques et financiers pour relocaliser la production de semi-conducteurs en Europe, la construction d'un écosystème mondialement compétitif pour la fabrication de puces de pointe reste un défi. Le processus prendra beaucoup plus que quelques années. L'écart ne tient pas seulement au capital ou aux infrastructures. Il concerne le réseau profondément ancré et interdépendant de fournisseurs, de talents et d'excellence opérationnelle que TSMC a développé sur 40 ans à Taïwan. Cet écosystème — des matériaux et équipements à l'ingénierie des procédés et à l'optimisation des rendements — ne peut être reproduit du jour au lendemain.

Même aux États-Unis, où des milliards ont été investis dans des usines nationales, Taïwan continue de fabriquer les puces les plus avancées. Cela inclut les puces pour l'intelligence artificielle, les smartphones et le calcul haute performance. Cela souligne que la proximité des marchés ou les subventions publiques ne peuvent à elles seules remplacer des décennies de savoir-faire accumulé et de maturité des chaînes d'approvisionnement.

¹ EUV : Ultraviolet extrême

² L'épitaxie est un procédé utilisé dans la fabrication des semi-conducteurs qui consiste à faire croître une fine couche cristalline de haute pureté sur un substrat cristallin.

En résumé, l'avenir européen des semi-conducteurs ne réside pas dans une course pour rattraper TSMC sur les nœuds avancés, mais dans le renforcement de ses avantages spécifiques : production sur nœuds matures, semi-conducteurs analogiques et de puissance, et équipements de classe mondiale. Parallèlement, l'Europe doit bâtir patiemment les fondations d'une compétitivité durable à long terme.

Remarques importantes

Cette publication a été préparée par la Banque J. Safra Sarasin Ltd (la «Banque») exclusivement à des fins d'information. Cette publication ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association Suisse des Banquiers ne sont pas applicables à cette publication. Tous les points de vue, opinions et commentaires contenus dans la présente publication (ci-après dénommés les «opinions») sont ceux des auteurs et peuvent différer de ceux d'autres départements de la Banque. La Banque peut prendre des décisions d'investissement ou des positions pour son propre compte qui sont incompatibles avec les opinions exprimées dans la présente publication. Elle peut également fournir des services de conseil ou d'autres services aux entreprises mentionnées dans la présente publication, ce qui peut donner lieu à un conflit d'intérêts susceptible d'affecter l'objectivité de la Banque. Bien que la Banque ait pris des mesures pour éviter ou divulguer de tels conflits, elle ne peut faire aucune déclaration à cet égard. Les opinions exprimées dans la présente publication sont valables à la date de rédaction et peuvent être modifiées sans préavis. Cette publication est basée sur des informations et des données accessibles au public (les «Informations») considérées comme correctes, précises et complètes. La Banque n'a pas vérifié et est incapable de garantir l'exactitude et l'exhaustivité des Informations contenues dans cette publication. D'éventuelles erreurs ou lacunes des Informations ne constituent pas des motifs légaux de responsabilité de la Banque, que ce soit en lien avec des dommages directs, indirects ou consécutifs. En particulier, ni la Banque, ni ses actionnaires et employés ne sont responsables des opinions contenues dans cette publication. Cette publication ne constitue ni une demande ni une offre, une sollicitation ou une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments ou services financiers. Elle ne devrait pas être considérée comme un substitut à des conseils individuels et à la divulgation des risques financiers par un conseiller financier, juridique ou fiscal qualifié. Les investisseurs potentiels doivent lire toute la documentation pertinente avant d'effectuer un investissement, y compris les avertissements sur les risques, et solliciter des conseils

financiers ou fiscaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les vues et les opinions contenues dans cette publication, ainsi que les chiffres, les données et les prévisions citées, peuvent être sujets à changement sans préavis. Il n'y a aucune obligation de la part de la Banque ou de toute autre personne de mettre à jour le contenu de cette publication. La Banque décline toute responsabilité pour les pertes découlant de l'utilisation des Informations (ou de parties des Informations) contenues dans la présente publication. Ni la présente publication ni aucune copie de celle-ci ne peuvent être envoyées ou apportées ou distribuées aux États-Unis ou à toute personne US. Cette publication ne vise aucune personne se trouvant sur un territoire où (en raison de sa nationalité, de sa résidence ou pour tout autre motif) une telle distribution est interdite et elle ne peut être distribuée que dans les pays où sa distribution est autorisée par la loi. Cette publication constitue un support de marketing. Si elle se réfère à un instrument financier pour lequel il existe un prospectus et/ou un document d'information-clé d'investisseur, ceux-ci sont disponibles sans frais auprès de la Banque J. Safra Sarasin SA, Elisabethenstrasse 62, Case Postale, CH-4002 Basel, Suisse.

Luxembourg: Cette publication est distribuée au Luxembourg par la Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA (la "Banque Luxembourgeoise"), ayant son siège social au 19, Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés luxembourgeois sous le numéro B 157239, et soumise à la surveillance prudentielle de la Commission de Surveillance du Secteur financier (CSSF). La Banque Luxembourgeoise met ce document à la disposition de ses clients au Luxembourg. Le présent document ne doit pas être considéré comme une recommandation personnelle concernant les instruments ou produits financiers ou les stratégies d'investissement qui y sont mentionnés, ni comme une invitation à conclure un contrat de gestion de portefeuille avec la Banque Luxembourgeoise ou une offre de souscription ou d'achat des produits ou instruments qui y sont mentionnés, et il ne constitue pas une invitation à conclure un tel contrat. L'information fournie dans le présent document n'a pas pour but de fournir une base sur laquelle prendre une décision d'investissement. Rien dans le présent document ne constitue un conseil en matière de placement, de droit, de comptabilité ou de fiscalité, ni une déclaration selon laquelle un placement ou une stratégie convient ou convient à des circonstances particulières. Chaque client doit faire sa propre évaluation. La responsabilité de la Banque Luxembourgeoise ne peut être engagée à l'égard de toute décision d'investissement, de désinvestissement ou de rétention prise par le client sur la base des informations contenues dans le présent document. Le client supporte tous les risques de pertes qui pourraient résulter d'une telle décision. En particulier, ni la Banque Luxembourgeoise ni ses actionnaires ou employés ne peuvent être tenus responsables des opinions, estimations et stratégies contenues dans ce document.

