

# De best presterende topman van Europa

De best presterende ceo's van Europa weten beleggers jarenlang exorbitant veel meer rendement op te leveren dan de concurrentie. Onder moeilijke economische omstandigheden de leiding overnemen helpt daarbij behoorlijk. **Maar ook na jaren van goed presteren is het krediet beperkt en kan ontslag op de loer liggen.**

**D**e prestaties van een onderneming koppelen aan die van haar topman is en blijft een heikele kwestie. Want in hoeverre is het succes of falen van een miljardenonderneming terug te voeren op het functioneren van één enkel individu? En op welke manier moeten die prestaties dan gemeten worden?

Het zijn vragen als deze die zullen blijven opborrelen. Bij commissarissen als zij de prestaties van bestuurders beoordelen en moeten transformeren in een beloningsbeleid, bij beleggers als zij de – meestal gestegen – beloningen op waarde moeten beoordelen in aanloop naar de aandeelhoudersvergaderingen.

Wij hebben ons door de vermeende complexiteit van deze discussie niet laten hinderen en onderzochten welke ceo (dat staat voor *chief executive officer*, de Engelse term voor de hoogste baas in het uitvoerende bestuur van een bedrijf) van een groot Europees bedrijf het beste heeft gepresteerd



VALEO GROEIDE FORMIDABEL ONDER ASCHENBROICH. IN CHINA VERDUBBELDE DE OMZET IEDERE VIER JAAR

sinds zijn aantreden op basis van drie factoren: rendement, governance en duurzaamheid, en dat leidt soms tot verrassende resultaten (zie het kader op pagina 7 voor meer uitleg over de gebruikte methode). Hieronder volgt een overzicht in vijf thema's, niet om enige voorspellende waarde uit de prestaties te genereren, maar te eren wie op dit moment ere toekomt.

## 1. DE BEST PASTERENDE CEO VAN EUROPA

De ceo die de beste papieren kan overleggen op het gebied van rendement, governance en duurzaamheid is Jacques Aschenbroich van het Franse Valeo, leverancier van vrijwel alle componenten die een auto ingaan. Denk aan onderdelen van airconditioningsystemen, lichtsystemen (o.a. koplampen en remlichten) en systemen die moeten helpen bij inparkeren, zoals sensoren en camerasystemen.

Valeo levert aan alle grote autobouwers ter wereld en heeft

daarbij veel aandacht besteed aan energie-efficiëntie van zijn producten. Aschenbroich scoort dan ook relatief goed op duurzaamheid.

De groei van Valeo sinds 2009 is formidabel. Negen jaar geleden bedroeg de omzet 7,5 miljard euro. Eind 2017 was dit, mede dankzij een trits aan overnames, 18,5 miljard euro. Grote groei is behaald in opkomende markten, in China vooral, waar de omzet iedere vier jaar verdubbelde.

Sinds het aantreden van Aschenbroich heeft een belegging in Valeo meer dan 1900 procent gerendeerd. Gecorrigeerd voor de rendementen van de brede autosector, die gemiddeld beter dan de markt presteerde, betekent dat een rendement van 36 procent per jaar.

Aschenbroich is ongetwijfeld ook geholpen door een gunstig moment van aantreden. Hij kwam in functie in maart 2009, precies op de bodem van de aandelenmarkt, waarna een vrijwel ononderbroken stijging van negen jaar gaande is. Opvallend veel ceo's uit de top van de ranglijst zijn in 2009 aangetreden.

Het succes van de laatste jaren heeft Valeo en zijn topman niet immuun gemaakt voor tegenwind. Eind februari werden de gepresenteerde cijfers met teleurstelling onthaald en zakte het aandeel zo maar 10 procent op één dag.