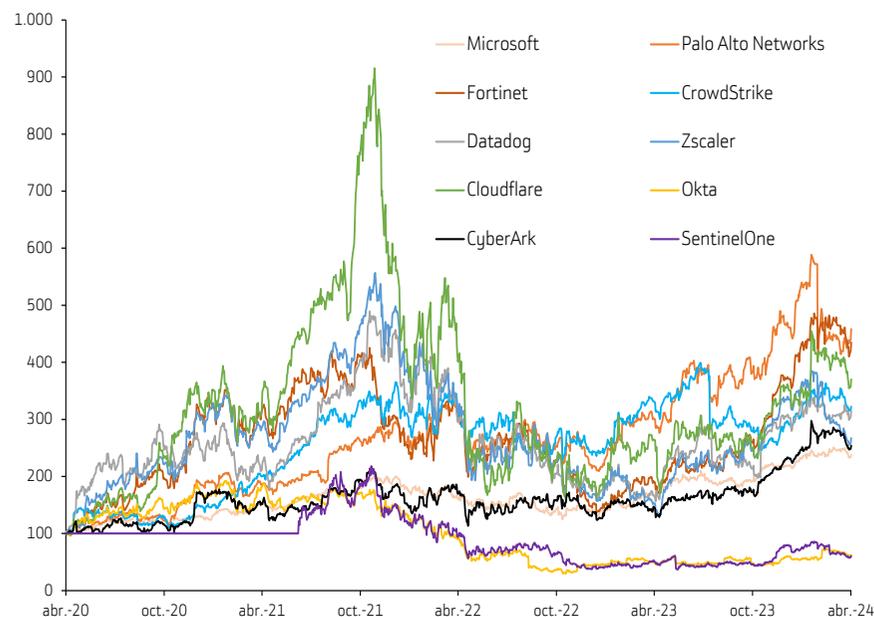


CIBERSEGURIDAD: "Protección en un mundo cada vez más digital."

Nuestra cartera temática acumula una revalorización de +26% desde el lanzamiento** y un +2% en lo que llevamos de año*. Los múltiplos de valoración son exigentes, pero el crecimiento promedio de BPAs esperado en 2024/2028 para nuestra cartera es superior al +30%.

Pese a la ralentización económica, el gasto en ciberseguridad no se ha visto tan perjudicado a la hora de presupuestar por parte de las compañías. **De cara a medio/largo plazo la ciberseguridad es uno de los sectores más atractivos y con mayor potencial de crecimiento. Se beneficia de los siguientes catalizadores:** (i) La adopción del modelo de trabajo híbrido. (ii) El cada vez mayor número de dispositivos conectados, extendiendo los ecosistemas digitales y haciéndolos más vulnerables. (iii) El desarrollo de las nuevas tendencias digitales como la inteligencia artificial, metaverso, *big data*, Internet de las Cosas (IoT),... (iv) El aumento de la concienciación sobre la ciberseguridad a raíz de los conflictos Rusia/Ucrania y, más recientemente, Israel/Palestina. (v) La continua sofisticación de los ciberataques y el aumento de los mismos tanto a nivel gubernamental como corporativo. Aparte de la seguridad de la información, también está en juego la imagen y la marca de compañías y estados. (vi) El aumento de la regulación que favorece la inversión en ciberseguridad. (vii) La consolidación de un sector con poca concentración, sin que ninguna compañía tenga una elevada cuota de mercado (8% el que más).

EVOLUCIÓN HISTÓRICA COMPAÑÍAS



INFORMACIÓN

Compañía	Divisa	Market Cap (M)	PER '24e	PER '25e	BNA '24e (M)	EV/Ventas '24e	Revalorización (%)				
							2021	2022	2023	2024*	Desde lanzamiento **
Microsoft	USD	3.026.417	34,9	30,6	87.175	12,5	+51%	-29%	+57%	+8%	+24%
Palo Alto Networks	USD	94.775	53,2	47,2	1.909	11,3	+57%	-25%	+111%	-0%	+14%
CrowdStrike	USD	71.512	75,1	61,1	974	17,3	-3%	-49%	+142%	+17%	+63%
Fortinet	USD	49.505	38,2	33,4	1.352	8,3	+142%	-32%	+20%	+11%	+9%
Datadog	USD	41.873	84,7	68,2	522	15,6	+81%	-59%	+65%	+4%	+38%
Cloudflare	USD	29.579	149,0	111,6	208	17,8	+73%	-66%	+84%	+6%	+34%
Zscaler	USD	26.472	64,1	54,9	443	11,9	+61%	-65%	+98%	-20%	+3%
Okta	USD	15.640	40,7	35,6	416	5,9	-12%	-70%	+32%	+4%	+11%
CyberArk	USD	10.392	139,6	73,9	84	10,4	+7%	-25%	+69%	+10%	+44%
SentinelOne	USD	6.599	645,0	80,3	11	7,0	+44%	-71%	+88%	-23%	+24%
Cartera							+50%	-49%	+77%	+2%	+26%

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

*A día 23.04.2024 **Desde 10.10.2023

COMPAÑÍAS

- MICROSOFT:** La mayor compañía de ciberseguridad por cifra de negocio. El segmento de ciberseguridad supone un 10% aproximado (20.000M\$) del total de los Ingresos de la *big tech*. Se beneficia de ofrecer soluciones completas a las distintas áreas dentro del sector y de las sinergias con otros productos ofrecidos por la compañía: Office, Xbox,...
- PALO ALTO NETWORKS:** Seguridad integral. Proveedor líder, por cuota de mercado, dentro del sector. Cuenta con la ventaja de tener soluciones en diversas áreas de la ciberseguridad: la protección mediante *firewalls* de próxima generación, la seguridad *endpoint* (terminales/dispositivos informáticos remotos que se comunican con la red a la que están conectadas: móviles, *tablets*, portátiles,...) y la protección *cloud*.
- CROWDSTRIKE:** Líder especializado en el segmento de seguridad *endpoint* con su plataforma modulable Falcon. Incorpora la inteligencia artificial y la seguridad *cloud*. Tiene una estrecha colaboración con la Administración americana.
- FORTINET:** Seguridad de red. Líder en el segmento de *firewalls* de próxima generación (NGFW) y gestión unificada de amenazas (UTM), es decir, combinar en una sola plataforma varios sistemas de protección: antivirus, *antimalware*, *firewall*, prevención de intrusiones, VPN, filtrado web y prevención de pérdida de datos.
- ZSCALER:** Líder en seguridad en la nube. Compañía nativa *cloud*. Su plataforma ofrece al completo soluciones de protección en la navegación e interacción desde y hacia la nube.
- OKTA:** Líder en la seguridad de acceso e identificación. Plataforma de gestión centralizada de identidades y accesos en la nube. Herramientas: Experiencia de inicio de sesión única, autenticación multifactor, gestión de dispositivos móviles, análisis de comportamiento de usuario, integración de aplicaciones y control de acceso granular.
- SENTINELONE:** Integra la inteligencia artificial en la protección *endpoint* (de terminales) a través de su plataforma autónoma Singularity.
- DATADOG:** Compañía centrada en la "observabilidad", es decir, en analizar las métricas y registros de los clientes para proporcionar información sobre sus operaciones. Permite ayudar en la comprobación de cuándo comenzó un ataque y qué ocurrió, con el fin de prevenir intrusiones futuras.
- CYBERARK:** Opera en el segmento de seguridad de acceso e identificación, especializada en los perfiles de cuenta privilegiadas (aquellas que dispone de permisos adicionales de acceso a áreas críticas o realización de tareas de nivel superior). Ofrece soluciones para almacenar, gestionar y compartir contraseñas dentro de una organización.
- CLOUDFLARE:** Actúa como intermediario entre cada cliente y el servidor, lo que permite distribuir las copias espejo (equivalente a una copia de seguridad completa) y caché de los sitios web y que estén accesibles de forma segura y rápida a los clientes. Además, protege y verifica los contenidos de la web al detectar tráfico malicioso, interceptar los citados ataques o limitar el spam, entre otras acciones.

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor