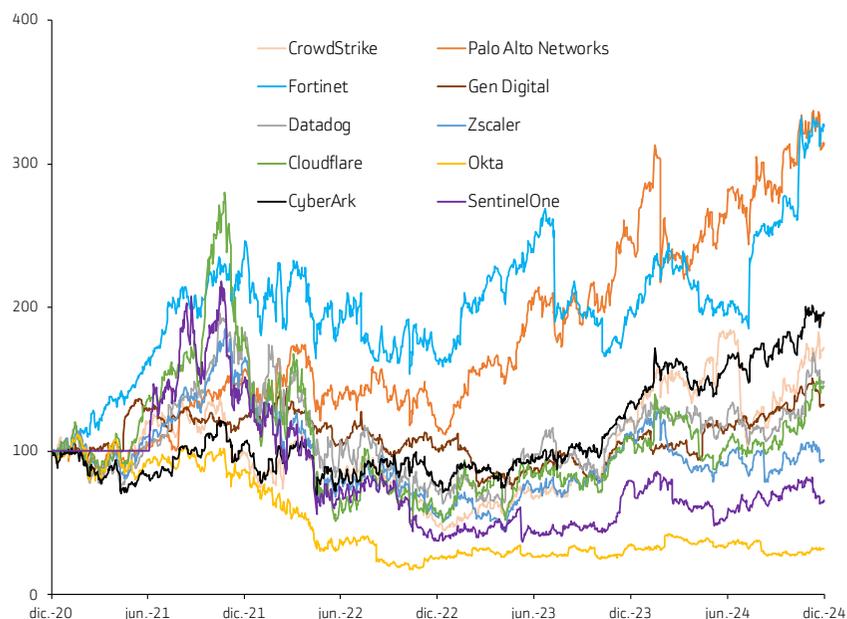


CIBERSEGURIDAD: "Protección en un mundo cada vez más digital."

Nuestra cartera temática acumula una revalorización de +54% desde el lanzamiento** hace poco más de un año y un +24% este 2024*. Supone una atractiva oportunidad de entrada a los precios actuales, pese a los exigentes múltiplos de valoración. El crecimiento promedio de BPAs esperado en 2024/2028 para nuestra cartera se sitúa cerca del +30%.

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 haciéndoles 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 e 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 '25e	PER '26e	BNA '25e (M)	EV/Ventas '25e	Revalorización (%)				
							2021	2022	2023	2024*	Desde lanzamiento**
Palo Alto Networks	USD	123.694	59,3	50,7	2.235	12,8	+57%	-25%	+111%	+28%	+47%
CrowdStrike	USD	89.930	82,9	67,0	1.115	18,2	-3%	-49%	+142%	+43%	+99%
Fortinet	USD	74.568	39,9	35,1	1.892	10,8	+142%	-32%	+20%	+66%	+64%
Datadog	USD	50.061	69,9	56,5	769	14,7	+81%	-59%	+65%	+22%	+61%
Cloudflare	USD	38.785	131,6	105,2	304	18,4	+73%	-66%	+84%	+35%	+72%
Zscaler	USD	28.790	62,9	52,6	488	10,4	+61%	-65%	+98%	-15%	+9%
Gen Digital	USD	17.170	11,4	10,4	1.508	6,2	+25%	-18%	+6%	+22%	+57%
CyberArk	USD	15.895	88,7	68,6	189	11,6	+7%	-25%	+69%	+47%	+93%
Okta	USD	14.226	28,2	25,3	542	4,6	-12%	-70%	+32%	-8%	-2%
SentinelOne	USD	7.339	115,9	59,5	69	6,3	+44%	-71%	+88%	-17%	+34%
Cartera							+50%	-49%	+77%	+24%	+54%

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

*A día 26.12.2024 **Desde 10.10.2023

COMPAÑÍAS

-  **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. Es una de las principales beneficiadas de la transición al universo *cloud*, de su estrecha colaboración con la Administración americana y el desarrollo de la inteligencia artificial. Su nuevo asistente de inteligencia artificial Charlotte AI ofrece una "democratización" de la ciberseguridad y soluciones ante la escasez de mano de obra en el sector.
-  **GEN DIGITAL:** Líder en el segmento de ciberseguridad para particulares con 500M de usuarios, especialmente con su antivirus y sus VPNs (Red Privada Virtual). Tiene un 24% de exposición a Europa tras la adquisición en 2022 de la británica Avast. Pertenece al S&P 500 y tiene una *dividend yield* del 2%.
-  **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	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud
Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución	Guilherme Pavão - Analista	

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