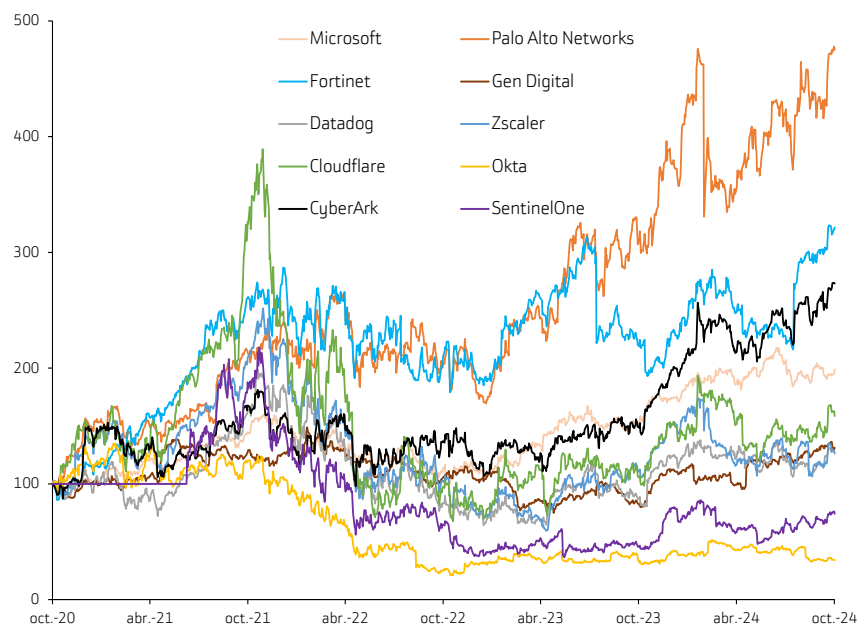


CIBERSEGURIDAD: "Protección en un mundo cada vez más digital."

Nuestra cartera temática acumula una revalorización de +40% desde el lanzamiento** hace un año y un +12% en lo que llevamos de 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 es superior al +20%.

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 '24e	PER '25e	BNA '24e (M)	EV/Ventas '24e	Revalorización (%)				
							2021	2022	2023	2024*	Desde lanzamiento **
Microsoft	USD	3.177.698	36,2	32,5	88.285	13,1	+51%	-29%	+57%	+14%	+30%
Palo Alto Networks	USD	122.458	67,5	59,9	1.915	14,6	+57%	-25%	+111%	+28%	+46%
Fortinet	USD	63.059	40,1	36,5	1.589	10,4	+142%	-32%	+20%	+41%	+39%
Datadog	USD	42.016	75,0	63,1	598	15,2	+81%	-59%	+65%	+3%	+36%
Cloudflare	USD	30.287	123,0	101,9	254	18,1	+73%	-66%	+84%	+6%	+35%
Zscaler	USD	28.388	61,7	65,2	483	12,6	+61%	-65%	+98%	-16%	+8%
Gen Digital	USD	16.687	12,2	11,1	1.385	6,3	+25%	-18%	+6%	+19%	+53%
CyberArk	USD	12.673	129,9	88,9	111	12,6	+7%	-25%	+69%	+37%	+79%
Okta	USD	12.562	28,3	25,5	476	4,5	-12%	-70%	+32%	-18%	-13%
SentinelOne	USD	8.213	719,2	128,2	11	9,2	+44%	-71%	+88%	-6%	+52%
Cartera							+50%	-49%	+77%	+12%	+40%

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

*A día 22.10.2024 **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*.
- 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

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