



heid alleen maar toegenomen. Sony is wellicht het meest spraakmakende slachtoffer van cyberaanvallen afgelopen tijd, maar ook Amerikaanse retailgiganten Target en Home Depot kregen ongenood digitaal bezoek. Vorige maand nog riep autofabrikant Fiat meer dan 1 miljoen auto's terug uit vrees dat deze gehackt konden worden via een lek in de software van het motormanagement.

Dat veel digitale systemen kwetsbaar zijn, heeft volgens beveiligingsexperts vooral te maken met de snelle overgang naar mobiele internettoepassingen en de massale opslag van gegevens online (*in the cloud*).

## ZORGEN

Vooraf in de financiële sector zijn de zorgen groot. Banken bestaan bij de gratie van het vertrouwen in hun capaciteit om gegevens en vermogens van hun klanten veilig te beheren. Des te groter is de schaamte als dat vertrouwen beschaamd wordt, zoals vorig jaar het geval was bij megabank JPMorgan. Een beveiligingslek zorgde ervoor dat de gegevens van 76 miljoen Amerikaanse gezinnen op straat kwamen te liggen. Voor JPMorgan-topman Jamie Dimon was het schandaal aanleiding om de investeringen in dataveiligheid – vorig jaar: 200 miljoen dollar – te verdubbelen.

Ook bij die andere bancaire grootmacht, Goldman Sachs, heeft digitale beveiliging topprioriteit.

Ceo Lloyd Blankfein noemde de afhankelijkheid van technologie onlangs 'het grootste risico voor alle banken' en de cijfers geven hem gelijk.

De financiële sector wordt volgens data van verzekeraar Lloyds drie keer zo vaak door hackers onder vuur genomen als iedere andere bedrijfstak.

## PROFITEREN

Een van de winnaars van het groeiende besef van de gevaren van het

internet is de cybersecurity-sector. Grote bekende bedrijven als Symantec, Cisco en Juniper zien de omzet van hun gespecialiseerde beveiligingsdivisies fors stijgen. Daarnaast is er de razendsnelle opkomst van een groep relatief jonge, vooral Amerikaanse spelers in de sector. Rapid7 is een van hen. Het bedrijf bestaat al vijftien jaar, maar wordt toch gezien als pendant van een nieuwe generatie beveiligers. Rapid7 is niet gespecialiseerd in bescherming tegen hacks, maar helpt bedrijven om aanvallen te detecteren en kwetsbaarheden in de eigen netwerken bloot te leggen. Het bedrijf heeft inmiddels 300 van de 1000 grootste Amerikaanse bedrijven als klant en kwam vorige maand in het nieuws toen het voor een beursgang koos, de eerste dit jaar van een internetbeveiligingsbedrijf. Op de eerste handelsdag schoot het aandeel bijna 70 procent omhoog en illustreerde daarmee hoeveel appetijt beleggers hebben om te investeren in deze snelle groeisector.

CyberArk, gespecialiseerd in wachtwoord- en inlogbeveiliging, is een ander voorbeeld van de gekte rond beveiligingsaandelen. Sinds de beursgang afgelopen september is de koers van het aandeel CyberArk bijna verdrievoudigd. Vooral de verwachting dat steeds meer banken aan zullen kloppen bij het bedrijf zorgt voor de torenhoge waardering.

## RISICO'S

De prijzen die beleggers bereid zijn te betalen om te investeren in de nieuwste generatie beveiligers geven aan dat beurskoersen inmiddels kunstmatig hoog zijn. Rapid7 bijvoorbeeld heeft, ondanks de snel stijgende omzet, nog nooit winst gemaakt, terwijl een van de vlaggenschepen onder de nieuwere beveiligingsbedrijven Palo Alto Networks, dat geavanceerde firewalls ontwerpt, momenteel verhandeld wordt tegen een koers-winstverhouding van ruim

## VORIGE MAAND NOG RIEP AUTOFABRIKANT FIAT MEER DAN 1 MILJOEN AUTO'S TERUG UIT VREES DAT DEZE GEHACKT KONDEN WORDEN

200. Sinds de beursgang in 2012 is de koers van het aandeel Palo Alto Networks met bijna 250 procent gestegen. Intussen blijven analisten optimistisch en verwachten omzet- en winstgroei van vele tientallen procenten.

De hoge waarderingen zijn extra riskant gezien de dynamiek in de sector. De concurrentie is enorm, waardoor bedrijven fors moeten blijven investeren in onderzoek om de concurrentie voor te blijven. Het grootste deel van de koek is slechts voor een paar topbedrijven bestemd. Na een nieuwe grootschalige aanval willen bedrijven immers maar één toeleverancier: die met de beste producten en diensten, ongeacht de prijs.

Een voorbeeld van een winnaar van gisteren die last heeft van de wet van de remmende voorsprong is Barracuda Networks. Het beveiligingsbedrijf ging in 2013 met succes naar de beurs, maar zag de koers dit jaar met meer dan 10 procent dalen in een gunstig beursklimaat toen duidelijk werd dat de groei in opbrengsten dit jaar afneemt. Dat is voor beleggers een signaal dat de producten van Barracuda kennelijk minder *state of the art* dreigen te worden.

## MOEILIK TE WAARDEREN

Een groot probleem voor veel beleggers is dat digitale beveiligingsbedrijven door de aard van hun