

“Cybersecurity op de beurs”

Uit het departement: “Protect before you connect”

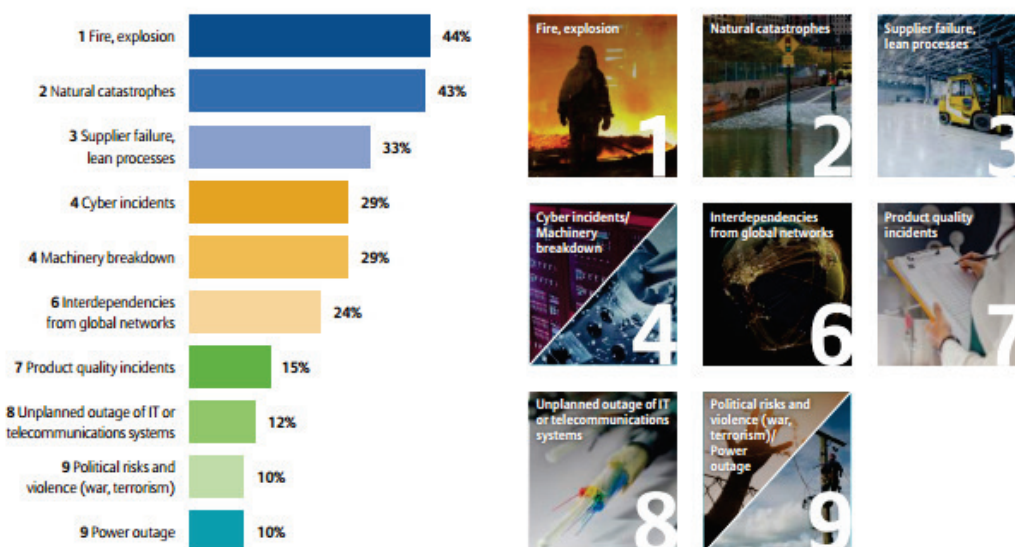
We konden er het voorbije weekend niet omheen. Onze PC’s werden een doelwit! Van wie is niet duidelijk, maar maandagmorgen schakelde iedereen die naar de nieuwsbulletins had gekeken of geluisterd met een bang hart zijn computer aan. We waren in de greep van een cyberaanval! We zoomen vandaag uitgebreid in op het beurseffect én hebben specifiek ook oog voor het verzekeringsaspect van zo’n cyberaanval. Of het gebrek eraan. Aandelen die gisteren al in de kijker stonden zijn en die we toelichten zijn Cisco, Check Point Software en Symantec, maar ook American International Group, Chubb en de Beazley Group.

WannaCry

Een massale cyberaanval (een zogenaamde ransomware-worm) heeft vorig weekend wereldwijde schade veroorzaakt door autofabrieken, ziekenhuizen, winkels en scholen lam te leggen. Of toch grotendeels. In België bleek de hinder en de schade nog mee te vallen, want Cybersecurity experts berekenden dat de verspreiding van het WannaCry-virus meer dan 200.000 computers in meer dan 150 landen heeft doen bevriezen.

Cyence, dat modelmatig onderzoek naar cyberrisico voert, schatte de gemiddelde individuele losgeldkost op 300 dollar en de totale economische kost op 4 miljard dollar. En dat kan meer worden, want er is al meteen sprake van een opvolger, zodat de totale kosten om alle bedrijven weer “veilig” te verklaren vlot kan oplopen tot veel meer miljarden dollars. Bedrijven in Europa, Rusland en Azië, blijken bijzonder kwetsbaar én maken zich terecht bezorgd. Op basis van onderzoek is de vrees voor “cyber incidenten” zelfs de vierde grootste van alle kopzorgen, met op kop “brand & explosies”.

Which causes of business interruption (BI) are feared most?



Source: Allianz Global Corporate & Specialty. Figures represent the percentage of answers of all participants who responded (499). Up to three answers possible.

Photos: iStockPhoto

Cyberaanvallen zijn toprisico

Cyberaanvallen zijn dus één van de top-10 globale risico's en behoren volgens een lijst gepubliceerd door het World Economic Forum tot de risico's met de grootste waarschijnlijke impact. De financiële sector en de verzekeraars zijn daarbij historisch gezien één van de belangrijkste doelwitten, met 25% van de inbreuken in het afgelopen jaar. Ook de retailsector is een vaak voorkomend slachtoffer van cybercriminelen, want de vele verkooppunten vormen immers een makkelijke toegang. Technische evoluties zoals het 'internet of things' zullen de mogelijkheden voor cyberaanvallen alleen maar vergroten.

445 miljard dollar per jaar

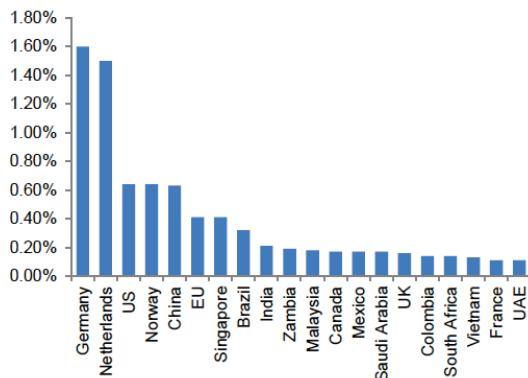
Globale cybersecurity-inbreuken zijn in 2015 met 38% gestegen en de kosten voor de wereldeconomie zijn gestegen naar een indrukwekkende 445 miljard dollar per jaar (0,6% van het wereldwijde BBP). Jaarlijks worden 80 tot 90 miljoen incidenten gerapporteerd, hetzij 250.000 per jaar. Interessant om mee te geven is ook dat niet alle inbreuken gerapporteerd worden.

Dat heeft onder meer te maken met de vrees voor imagoschade die voortvloeit uit een cyberaanval. Andere niet-financiële gevolgen van een cyberaanval zijn de diefstal van plannen, prototypes en andere vertrouwelijke informatie. Aan een cyberaanval hangt dus een (stevig) financieel prijskaartje voor het slachtoffer: omzetverlies, verstoring van de bedrijfsactiviteit, boetes,... Afhankelijk van de bron wordt de kost per incident in 2015 geraamd op 3,79 miljoen dollar (IBM en Ponemon Institute).

De G20-landen zijn de populairste doelwitten als het op cyberaanvallen aankomt en binnen die groep lopen zoals verwacht de grootste economieën het grootste risico: de VS, China, Japan en Duitsland. Gemeten naar de impact van cyberaanvallen ziet het beeld er iets anders uit. Duitsland, Nederland en de VS incasseerden het meeste verlies op BBP-niveau als gevolg van cyberaanvallen.

De verdediging

Cyber Crime as % of GDP per country (2014)

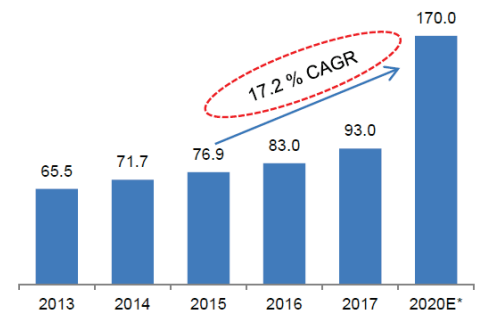


Source: McAfee, Intel, KPMG

Cybersecurity en de verzekeringsindustrie

Na vorig weekend lijkt het vanzelfsprekend, maar cyberrisico is één van de belangrijkste bedrijfsrisico's wereldwijd, want de financiële schade loopt stevig op en is vergelijkbaar met natuurrampen. De financiële schade door cyberaanvallen loopt op tot 400 miljard dollar is immers vergelijkbaar met de 380 miljard dollar aan schade bij natuurrampen, een cijfer dat stelselmatig groeide in 2015 en het hoogste peil in vijf jaar liet optekenen. Omdat weinig verzekeraars zich in dit segment specialiseerden, is KBC Asset Management van mening dat de lage penetratie van cyberverzekeringen kansen biedt voor de verzekeringsindustrie.

Market Size of Cybersecurity (USD billion)



Source: Gartner, PWC; *Based on Markets and Markets estimates

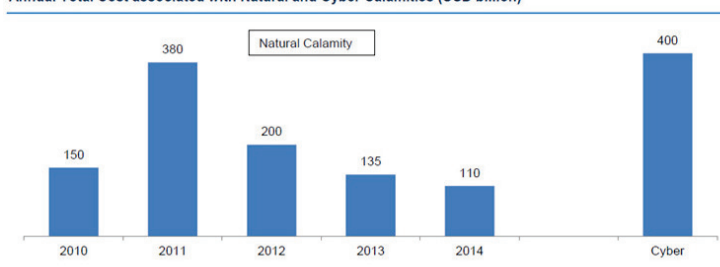


Reputatie en supply chain staan het meest bloot

Volgens de Allianz Risk Barometer was cyberrisico het minst voorbereide bedrijfsrisico van bedrijven in 2016, te wijten aan het feit dat de penetratie van de cyberverzekering behoorlijk laag was.

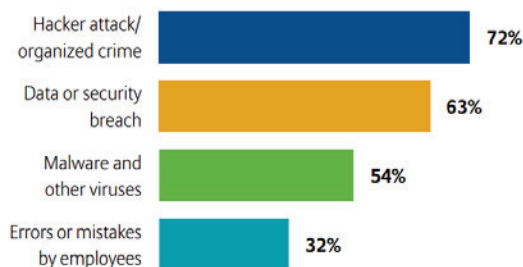
Als gevolg daarvan moesten de bedrijven zo snel mogelijk een eigen cybersecuritybeleid ontwikkelen want de groei van cybercriminaliteit versnelt. In 2015 was dat nog met 38% op jaarbasis. Sindsdien werd het enkel maar erger, lezen we in de Allianz risk Barometer. 72% van de cyberincidenten blijkt te wijten te zijn aan georganiseerde misdaad, gevolgd door zwakke beveiliging van data.

Annual Total Cost associated with Natural and Cyber Calamities (USD billion)



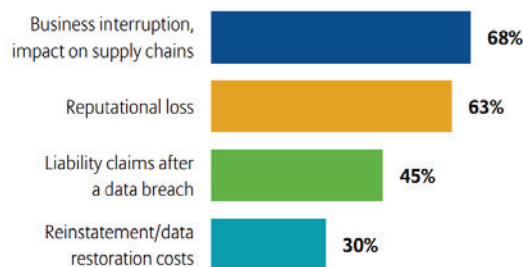
Source: Artemis.bm, Intel Security

What are the main causes of cyber incidents?



Source: Allianz Global Corporate & Specialty. Figures represent the percentage of answers of all participants who responded (446). Up to three answers possible.

What are the main causes of economic loss after a cyber incident?



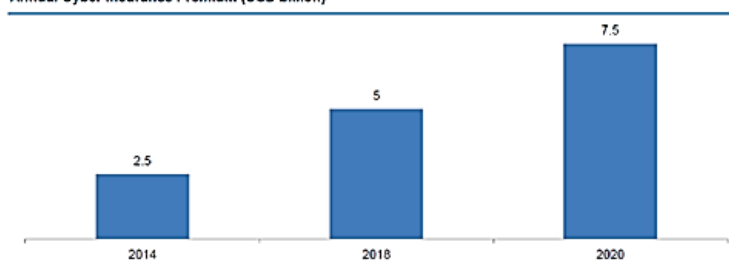
Source: Allianz Global Corporate & Specialty. Figures represent the percentage of answers of all participants who responded (446). Up to three answers possible.

Enkel de VS is actief in een markt in zijn kinderschoenen.

Niettemin is de industrie voor cyberrisicoverzekeringen nog steeds haar kinderschoenen niet ontgroeid. In 2014 werd wereldwijd voor 2,5 miljard dollar bruto aan verzekeringspremies geïnd, wat pas in 2020 naar verwachting zo'n 7,5 miljard dollar zou moeten bereiken (CAGR, of een groei ritme, van 20,1%).

Amerikaanse bedrijven tekenen voor ongeveer 90% van deze premies, ondanks het feit dat slechts 33% van de Amerikaanse bedrijven over een soort van cyberverzekering beschikt. En die 33% zit dan nog eens sterk verdeeld op sectorniveau: in de industrie is dat slechts 5%, terwijl ongeveer 50% van de bedrijven in de gezondheidssector, technologie en kleinhandel zich beschermen tegen cybercrime.

Annual Cyber Insurance Premium (USD billion)



Source: PwC

Onderzoeksbureau Aon berekende dat de financiële-, technologie-, communicatie- en zorgsectoren samen meer dan 50% van de totale premies in het segment cyberverzekeringen voor hun rekening nemen. Dat veel bedrijven buiten de VS mogelijk geen dekking hebben voor de recente computer-systeemaanval, waardoor ze potentieel met miljoenen verliezen te maken kunnen hebben, werd zonet bevestigd door de verzekeringssector zelf. Europese bedrijven maken inderdaad relatief weinig tot geen gebruik van cyberverzekering: negen op de tien cyberverzekeringsspolissen ter wereld zijn in de VS, weet Aon, in een markt die 2,5 tot 3 miljard dollar aan jaarlijkse premies oplevert.

Kostprijs van de verzekering

Cyberverzekeringen zijn erg duur, getuige daarvan de premies die soms tot drie keer zo hoog zijn als die van de algemene aansprakelijkheidsrisico's. Dat is te wijten aan moeilijkheden bij het nauwkeurig bepalen van de mogelijke schade en het feit dat slechts een beperkt aantal verzekeraars zo'n dekking aanbiedt. Bovendien hebben talloze verzekeraars een maximale dekking vastgelegd, waardoor bedrijven toch weigerachtig staan tegenover zo'n dure cyberverzekering. Dat heeft ook de te maken met de kleine lettertjes, die vaak stipuleren dat de klant een state-of-the-art encryptie-faciliteit voor zijn gegevens dient te hebben en dat zijn beveiligingspatchclausules 100% bijgewerkt moeten zijn. Verder vallen bedrijven die geen update van Microsoft installeerden uit de boot, want dat is een vereiste. Dat 'uit de boot vallen' is ook zo voor bedrijven die ook maar iets van illegale software gebruiken. Maar zelfs als alle voorwaarden vervuld zijn, wordt er toch vaak gewerkt met een maximum van 'slechts' 50 miljoen dollar dekking.

Verzekeraars

De verzekeraars die dergelijke bescherming aanbieden verdienen behoorlijk wat geld, al was het maar dat ze zich netjes indekken via heel wat clausules. Kleinschalige ondernemingen vinden het daarom moeilijk om aan deze eisen te voldoen. KBC Asset Management verwacht dat de risicomodellering in de komende jaren wel substantieel zal verbeteren, waardoor de verzekeraars ruimte krijgen om de prijzen te verhogen.

Tot die verzekeraars behoren enkele grote namen:

1. American International Group
2. ACE
3. Chubb
4. Allianz
5. Sciemus
6. Zürich Insurance
7. Beazley Group
8. Hiscox

Deze bedrijven leveren cyberverzekeringen aan klanten in een globale verzekeringspolis, maar eveneens als een speciale extra cyberverzekering op maat van de klant. Dat eerste omvat gewoonlijk een eigendoms- of ongevallebeleid en omvat zowel het verzekerde bedrijf als schade aan derden. In het geval van een cyber-aanval beschermt de cyberverzekering bedrijven tegen verliezen met betrekking tot digitale activa, bedrijfsonderbrekingen, cybervermaning, reputatieverlies en diefstal van geld. Voor derden biedt het een meer klassieke cyberverzekering, die bescherming biedt tegen verlies van gegevens aan derden, beveiligings- en privacy inbreuken.

Sterke groei in een kleine markt

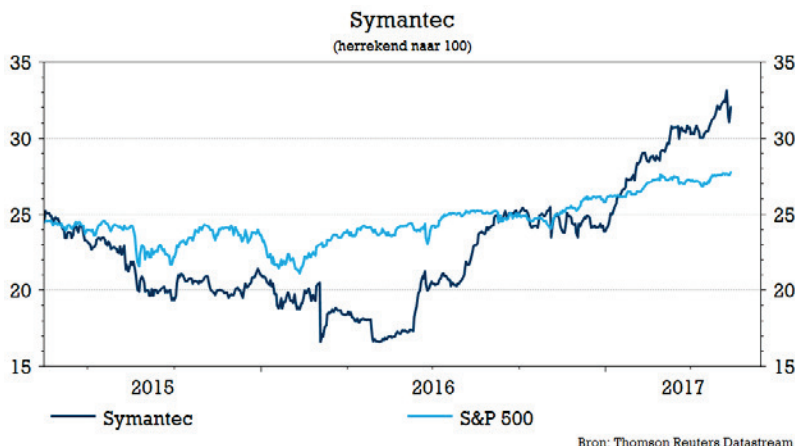
We verwachten dat cyberverzekering een belangrijke groei zal laten zien ten opzichte van een traag groeiende, bredere herverzekeringmarkt. Bovendien kan dit de prijszetting ten goede komen in de huidige moeilijke prijsomgeving in de sector, vooral bij de herverzekeraars. Maar dan nog zal het nog heel lang duren vooraleer cybersecurity een heel belangrijk onderdeel van de verzekeraars wordt, want zelfs met een sterke verwachte groei in de komende 10 jaar zal dit slechts ongeveer 2,5% van het netto inkomen van de grote spelers in de waarderingstabel onderaan vertegenwoordigen. Cyberverzekering is dus nuttig en nodig, maar weegt iets te licht om er als belegger rechtstreeks op in te zetten.

Dat bedrijven actief in het opsporen, voorkomen en afblokken van cybercriminaliteit in de lift zitten, blijkt onder meer uit de prestatie van de ISE Cyber Security Index, een korf met 32 waarden actief in de sector.

Belangrijkste spelers

Symantec

Na de verkoop van de opslag-activiteiten (Veritas Technologies) werd Symantec weer een puur beveiligingsbedrijf en richt zich daarbij zowel op bedrijven als particuliere consumenten. Een van de bekendste producten van Symantec is Norton, het antivirus- en antispyware-softwarepakket. Dit is echter slechts een klein deel van het totale beveiligingsaanbod van Symantec. De beveiligings-aanbiedingen omvatten ook desktop firewall, intrusion prevention, USB device control en device & application control.



De consumentenafdeling (voornamelijk Norton antivirus) zag de omzet in de voorbije jaren dalen door een stagnerende markt en toegenomen concurrentie.

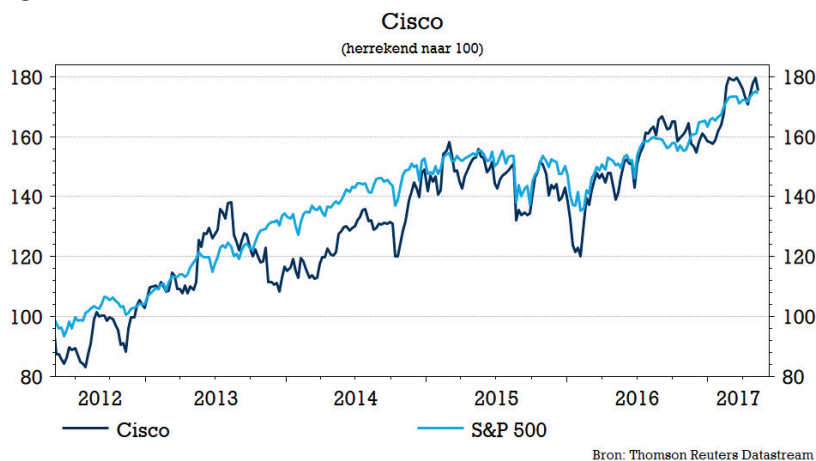
De zwakke pc-omzet in de afgelopen jaren heeft ook een negatieve impact gehad op de verkoop van antivirus software. Aan de positieve kant zien we echter een vernieuwingspercentage van 88% voor Norton en we denken dat Symantec deze activiteit weer zal kunnen stabiliseren.

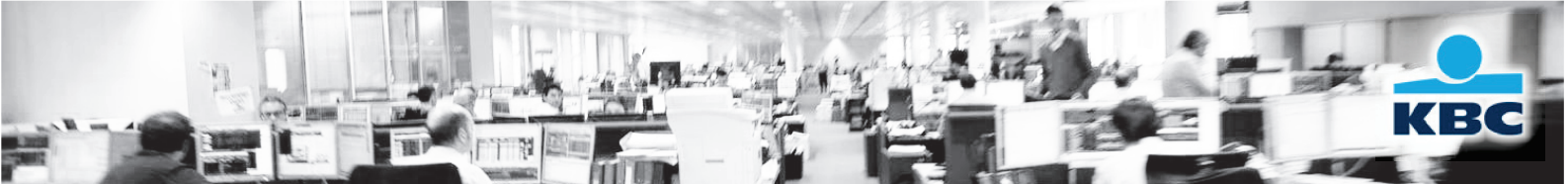
Op de zakelijke markt is Symantec één van de marktleiders met 175 miljoen eindpunten (totale beveiligingsoplossingen). Er is opnieuw sprake van groei dankzij een verschuiving naar de volgende generatie eindpunten en beveiligingsanalyses. Een andere trigger in de toekomst zal mobiele beveiliging zijn, die nog heel wat ruimte heeft voor groei.

Cisco (koopaanbeveling bij KBC Asset Management)

Cisco Systems verkoopt een brede waaier aan hardware- en softwareproducten aan bedrijven, kleine en middelgrote ondernemingen, dienstverleners en de publieke sector. Cisco is het meest bekend als leverancier van netwerkapparatuur producten. De grootste divisie is switches (30% van de omzet), gevolgd door routers (16% van de omzet).

De afgelopen jaren is Cisco echter minder afhankelijk van de verkoop van routers en switches door te divergeren naar nieuwe gebieden en door een geleidelijke verschuiving van hardwareproducten naar softwareoplossingen (SDN). Cisco heeft ondertussen ook zijn intrede gemaakt op de beveiligingsmarkt. Deze divisie groeit door een toename van de vraag naar beveiligingsoplossingen op internet. Er worden beveiligingsoplossingen aangeboden op routers en switches, maar ook voor VPN- en FireWall-toepassingen, websecurity en malware-beveiliging.





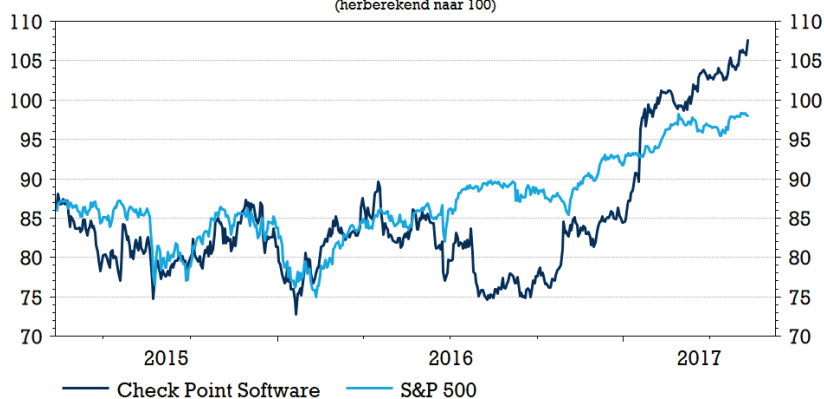
Check Point Software

Check Point Software is een toonaangevende speler in de netwerkbeveiligingsmarkt waar meteen ook de overgrote meerderheid van de omzet wordt gerealiseerd. De bekendste producten van dit bedrijf zijn de FireWall en Virtual Private Network oplossing.

De FireWall is een netwerkbeveiligingssysteem dat het inkomende en uitgaande netwerkverkeer beheert. Het VPN is een softwarepakket dat een privé netwerk uitstrekt over een openbaar netwerk, zoals het internet.

Check Point Software

(herberekend naar 100)



Bron: Thomson Reuters Datastream

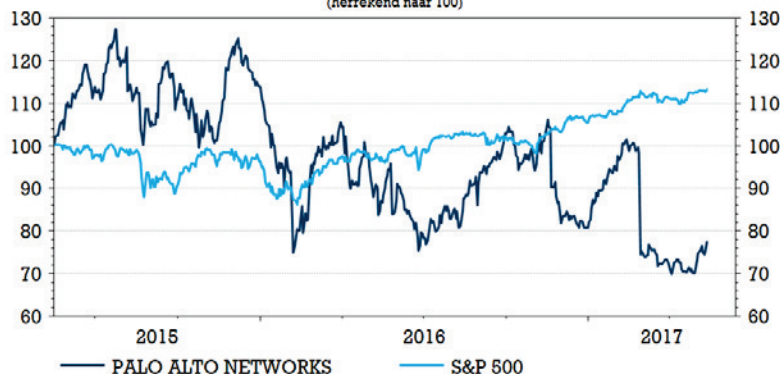
Het merendeel van de groei bij Check Point Software is evenwel afkomstig van software blades, een centraal beheerde, alomvattende oplossing voor de beveiligingsrisico's van bedrijven waardoor de veiligheidsbehoeften op elk moment kunnen worden aangepast op basis van het risico van het moment. Check Point heeft ook zijn low-end beveiligingsoplossingen voor kleine en middelgrote bedrijven uitgebreid.

Palo Alto Networks

Een gewezen ingenieur van Check Point ging als zelfstandige aan de slag en richtte Palo Alto Networks op. De groep biedt een platform aan voor de bescherming van het IT-netwerk van bedrijven, service providers en overheidsinstanties door het veilig ondersteunen van het toenemende aantal applicaties dat op het netwerk draait en beschermt daarnaast tegen cyberthreats. De kern van het platform is volgens Palo Alto zelf de Next-Generation Firewall, die inzicht en controle levert voor zowel applicaties, gebruikers als content.

Palo ALto Networks

(herrekend naar 100)



Bron: Thomson Reuters Datastream

Overzicht van de "Cybersector"

Onderstaand overzicht geeft heel een omvangrijk overzicht van de bedrijven beursgenoteerde die van ver en dicht met het thema cybersecurity te maken hebben. We hebben ze opgedeeld in drie risicosegmenten, namelijk "hoog", "gemiddeld" en "laag" risico.

Bedrijf (per segment)	Land	Koers	Koersdoel	% opwaarts potentieel	Marktw waarde (in mld, lokale	Sector
High exposure						
Check Point Software Technologies Ltd.	UNITED STATES	107.60	108.35	0.7%	17,586	Enterprise/network
Gemalto N.V.	NETHERLANDS	51.83	51.84	0.0%	4,649	Identity, Payments & Components
Splunk Inc.	UNITED STATES	67.38	72.10	7.0%	9,321	Cloud, Data & Threat Intelligence
VMware, Inc. Class A	UNITED STATES	93.20	93.46	0.3%	38,142	Cloud, Data & Threat Intelligence
Barracuda Networks, Inc.	UNITED STATES	21.79	28.56	31.1%	1,150	Threat protection
CyberArk Software Ltd.	UNITED STATES	48.29	58.45	21.0%	1,662	Threat protection
FireEye, Inc.	UNITED STATES	14.79	14.85	0.4%	2,638	Threat protection
Fortinet, Inc.	UNITED STATES	39.12	43.65	11.6%	6,876	Threat protection
Palo Alto Networks, Inc.	UNITED STATES	116.46	142.46	22.3%	10,719	Threat protection
Symantec Corporation	UNITED STATES	31.01	32.20	3.8%	19,190	Threat protection
Trend Micro Incorporated	JAPAN	5,490.00	5,352.22	-2.5%	752,910	Threat protection
Medium exposure						
Experian PLC	UNITED KINGDOM	16.86	16.54	-1.9%	15,897	Identity, Payments & Components
A10 Networks, Inc.	UNITED STATES	8.25	9.92	20.2%	572	Enterprise/network
Cisco Systems, Inc.	UNITED STATES	33.45	35.88	7.3%	167,513	Enterprise/network
F5 Networks, Inc.	UNITED STATES	129.16	136.30	5.5%	8,357	Enterprise/network
Gigamon Inc.	UNITED STATES	39.35	39.11	-0.6%	1,446	Enterprise/network
Juniper Networks, Inc.	UNITED STATES	30.59	30.41	-0.6%	11,688	Enterprise/network
Ingenico Group SA	FRANCE	85.00	93.48	10.0%	5,217	Identity, Payments & Components
NXP Semiconductors NV	UNITED STATES	106.87	110.00	2.9%	24,670	Identity, Payments & Components
Shenzhen O-Film Tech Co., Ltd. Class A	CHINA	40.10	36.88	-8.0%	43,559	Identity, Payments & Components
Booz Allen Hamilton Holding Corporation Cla	UNITED STATES	35.99	40.22	11.8%	5,397	Homeland & Critical Infrastructure
Ultra Electronics Holdings plc	UNITED KINGDOM	20.46	22.62	10.5%	1,445	Homeland & Critical Infrastructure
Low exposure						
BlackBerry Limited	CANADA	12.82	11.83	-7.7%	6,794	Enterprise/network
Citrix Systems, Inc.	UNITED STATES	85.92	83.95	-2.3%	12,987	Enterprise/network
International Business Machines Corporation	UNITED STATES	150.37	165.36	10.0%	141,272	Enterprise/network
Singapore Telecommunications Limited	SINGAPORE	3.74	4.20	12.3%	60,928	Enterprise/network
SAP SE	GERMANY	94.02	97.92	4.1%	115,504	Enterprise/network
Infineon Technologies AG	GERMANY	19.52	19.84	1.6%	22,043	Identity, Payments & Components
STMicroelectronics NV	FRANCE	15.14	15.50	2.4%	13,290	Identity, Payments & Components
Hewlett Packard Enterprise Co.	UNITED STATES	18.88	18.31	-3.0%	31,432	Cloud, Data & Threat Intelligence
NTT DATA Corporation	JAPAN	5,850.00	6,180.83	5.7%	1,640,925	Cloud, Data & Threat Intelligence
Oracle Corporation	UNITED STATES	45.08	47.66	5.7%	185,490	Cloud, Data & Threat Intelligence
Intel Corporation	UNITED STATES	35.53	39.59	11.4%	167,311	Cloud, Data & Threat Intelligence
Microsoft Corporation	UNITED STATES	68.38	74.45	8.9%	527,929	Cloud, Data & Threat Intelligence
American International Group, Inc.	UNITED STATES	60.99	69.00	13.1%	56,463	Cyberinsurance
Chubb Limited	UNITED STATES	136.74	145.94	6.7%	63,847	Cyberinsurance
Zurich Insurance Group AG	SWITZERLAND	279.70	281.24	0.6%	41,981	Cyberinsurance
Beazley Plc	UNITED KINGDOM	4.48	4.43	-1.2%	2,354	Cyberinsurance
AXA SA	FRANCE	24.30	25.75	6.0%	58,787	Cyberinsurance
Allianz SE	GERMANY	173.45	180.47	4.0%	78,932	Cyberinsurance
Munich Reinsurance Company	GERMANY	174.75	180.97	3.6%	26,408	Cyberinsurance & reinsurance
Swiss Re AG	SWITZERLAND	89.55	92.87	3.7%	29,191	Cyberinsurance & reinsurance
Hannover Ruck SE	GERMANY	107.90	104.20	-3.4%	13,011	Cyberinsurance & reinsurance
Scor SE	FRANCE	35.26	34.67	-1.7%	6,535	Cyberinsurance & reinsurance

(bron:FactSet, KBC Asset Management)

Onderstaande tabel herneemt de lijst, met zijn kwalificaties, maar belicht ze vanuit een waarderingshoek.

Bedrijf (per segment)	Koers	Koersdoel	Median P/E 2018	Median Price/Book 2018	Median PEG Ratio 2018	Median Ev/EBITDA 2018
High exposure						
Check Point Software Technologies Ltd.	107.6	108.3	19.0x	5.9x	1.9x	12.2x
Gemalto N.V.	51.8	51.8	13.8x	2.1x	1.3x	7.8x
Splunk Inc.	67.4	72.1	75.3x	10.2x	1.9x	41.0x
VMware, Inc. Class A	93.2	93.5	17.5x	5.9x	1.4x	10.7x
Barracuda Networks, Inc.	21.8	28.6	25.0x		2.1x	10.5x
CyberArk Software Ltd.	48.3	58.4	31.4x		2.2x	15.7x
FireEye, Inc.	14.8	14.9		1.6x		39.5x
Fortinet, Inc.	39.1	43.7	35.6x	11.2x	1.8x	13.1x
Palo Alto Networks, Inc.	116.5	142.5	36.7x	29.7x	1.3x	17.2x
Symantec Corporation	31.0	32.2	15.5x	3.7x	1.4x	8.0x
Trend Micro Incorporated	5490.0	5352.2	26.4x	5.2x	2.6x	11.9x
Medium exposure						
Experian PLC	16.9	16.5	20.5x	8.9x	1.9x	12.7x
A10 Networks, Inc.	8.3	9.9	39.3x		1.7x	15.8x
Cisco Systems, Inc.	33.5	35.9	13.4x	3.0x	1.6x	7.3x
F5 Networks, Inc.	129.2	136.3	14.3x	6.6x	1.5x	8.0x
Gigamon Inc.	39.4	39.1	39.2x	9.9x	2.0x	15.3x
Juniper Networks, Inc.	30.6	30.4	13.1x	2.1x	1.3x	6.0x
Ingenco Group SA	85.0	93.5	16.0x	5.8x	1.9x	8.7x
NXP Semiconductors NV	106.9	110.0	14.6x	21.0x	0.7x	10.7x
Shenzhen O-Film Tech Co., Ltd. Class A	40.1	36.9	24.4x	11.4x	0.5x	16.1x
Booz Allen Hamilton Holding Corporation Class	36.0	40.2	17.9x		2.1x	10.6x
Ultra Electronics Holdings plc	20.5	22.6	14.1x	4.3x	2.4x	10.2x
Low exposure						
BlackBerry Limited	12.8	11.8	120.2x	1.7x		18.4x
Citrix Systems, Inc.	85.9	83.9	17.1x	4.8x	1.6x	10.2x
International Business Machines Corporation	150.4	165.4	10.7x	7.2x	3.6x	9.1x
Singapore Telecommunications Limited	3.7	4.2	13.9x	2.5x	1.3x	13.8x
SAP SE	94.0	97.9	20.3x	7.0x	2.4x	13.5x
Infineon Technologies AG	19.5	19.8	19.7x	5.6x	1.7x	9.7x
STMicroelectronics NV	15.1	15.5	16.5x	3.3x	0.4x	8.1x
Hewlett Packard Enterprise Co.	18.9	18.3	13.9x			6.6x
NTT DATA Corporation	5850.0	6180.8	22.6x	2.4x	4.8x	6.4x
Oracle Corporation	45.1	47.7	14.8x	4.4x	2.1x	9.0x
Intel Corporation	35.5	39.6	11.9x	3.1x	1.5x	6.4x
Microsoft Corporation	68.4	74.4	20.7x	7.3x	1.9x	11.4x
American International Group, Inc.	61.0	69.0	10.4x	0.9x	0.9x	11.6x
Chubb Limited	136.7	145.9	12.7x	1.6x	1.2x	9.0x
Zurich Insurance Group AG	279.7	281.2	11.6x	1.7x	1.0x	9.3x
Beazley Plc	4.5	4.4	14.5x	3.1x		12.4x
AXA SA	24.3	25.7	9.5x	1.2x	2.6x	7.0x
Allianz SE	173.5	180.5	10.5x	1.6x	2.1x	8.7x
Munich Reinsurance Company	174.8	181.0	11.0x	1.2x	357.4x	8.9x
Swiss Re AG	89.6	92.9	10.2x	1.2x		9.4x
Hannover Ruck SE	107.9	104.2	12.1x	2.2x		9.7x
Scor SE	35.3	34.7	10.9x	1.3x		9.1x
Gemiddelde			21.8	5.5	11.4	12.0

Conclusie

Eén ding is na vorig weekend zeker : in een almaar meer digitaliserende wereld en met de onstuitbare opmars van het "internet der dingen" is beveiliging een absolute noodzaak geworden. Dat veel bedrijven en overheden zich extra moeten wapenen is dus een zekerheid, wat meteen wil zeggen dat de kassa's stevig kan rinkelen voor de aanbidders van de nodige software. Maar ook voor verzekeraars. Ondanks de stijging van gisteren, ziet het lange termijn plaatje er dus heel mooi uit.

Auteurs: FrontRow
KBC Asset Management

Gerelateerd: [Cybersecurity: Protect before you connect](#)



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Herenvlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com