



Sergey Vastchenok

sergey.vastchenok@opco.co.il

Top Ideas

רשימת המומלצות של אופנהיימר

Oppenheimer Israel

May 2019

FOR INSTITUTIONAL CLIENT USE ONLY.
NOT FOR GENERAL DISTRIBUTION. SEE IMPORTANT DISCLOSURES AT END OF THIS REPORT

- ❑ רשימת "Top Ideas" מנוהלת מזה למעלה מעשור ומרכזת את מיטב המלצותיהם של האנליסטים הבכירים מבית ההשקעות אופנהיימר.
- ❑ הרשימה מתעדכנת על בסיס חודשי ומונה 32 מניות, הנבחרות על ידי כל אחד מהאנליסטים מתוך 560 המניות המסוקרות באופנהיימר.
- ❑ מדידת ביצועי Top Ideas מתבצעת עבור תיק במשקלות שווים.
- ❑ מאז ינואר 2013 הציגה הרשימה תשואה של 192%, לעומת תשואה של 127% במדד הייחוס Russell3000.
- ❑ מתחילת 2019 הציגה הרשימה תשואה של 18%, לעומת תשואה של 16% ב-Russell3000.

רשימה דינאמית וייחודית, המספקת חשיפה לרעיונות השקעה של מחלקת המחקר של אופנהיימר העולמית.

Glenn Greene
Oppenheimer
Analyst
Sector: Technology
See Full Profile >

Analyst Performance

★★★★★
Ranked #5 out of 5182 Analysts

82% Success Rate
327 out of 397 successful ratings

+19.5% Average Return
Average return per recommendation

Rating distribution: Buy: 76% | Hold: 24% | Sell: 0%

Followed by 8285 Investors

Brian Schwartz
Oppenheimer
Analyst
Sector: Technology
See Full Profile >

Analyst Performance

★★★★★
Ranked #6 out of 5182 Analysts

77% Success Rate
306 out of 395 successful ratings

+28.8% Average Return
Average return per recommendation

Rating distribution: Buy: 70% | Hold: 30% | Sell: 0%

Followed by 3637 Investors

Ittai Kidron
Oppenheimer
Analyst
Sector: Technology
See Full Profile >

Analyst Performance

★★★★★
Ranked #11 out of 5182 Analysts

72% Success Rate
257 out of 355 successful ratings

+30.5% Average Return
Average return per recommendation

Rating distribution: Buy: 77% | Hold: 23% | Sell: 0%

Followed by 795 Investors

Timothy Horan
Oppenheimer
Analyst
Sector: Technology
See Full Profile >

Analyst Performance

★★★★★
Ranked #22 out of 5182 Analysts

77% Success Rate
280 out of 366 successful ratings

+17.3% Average Return
Average return per recommendation

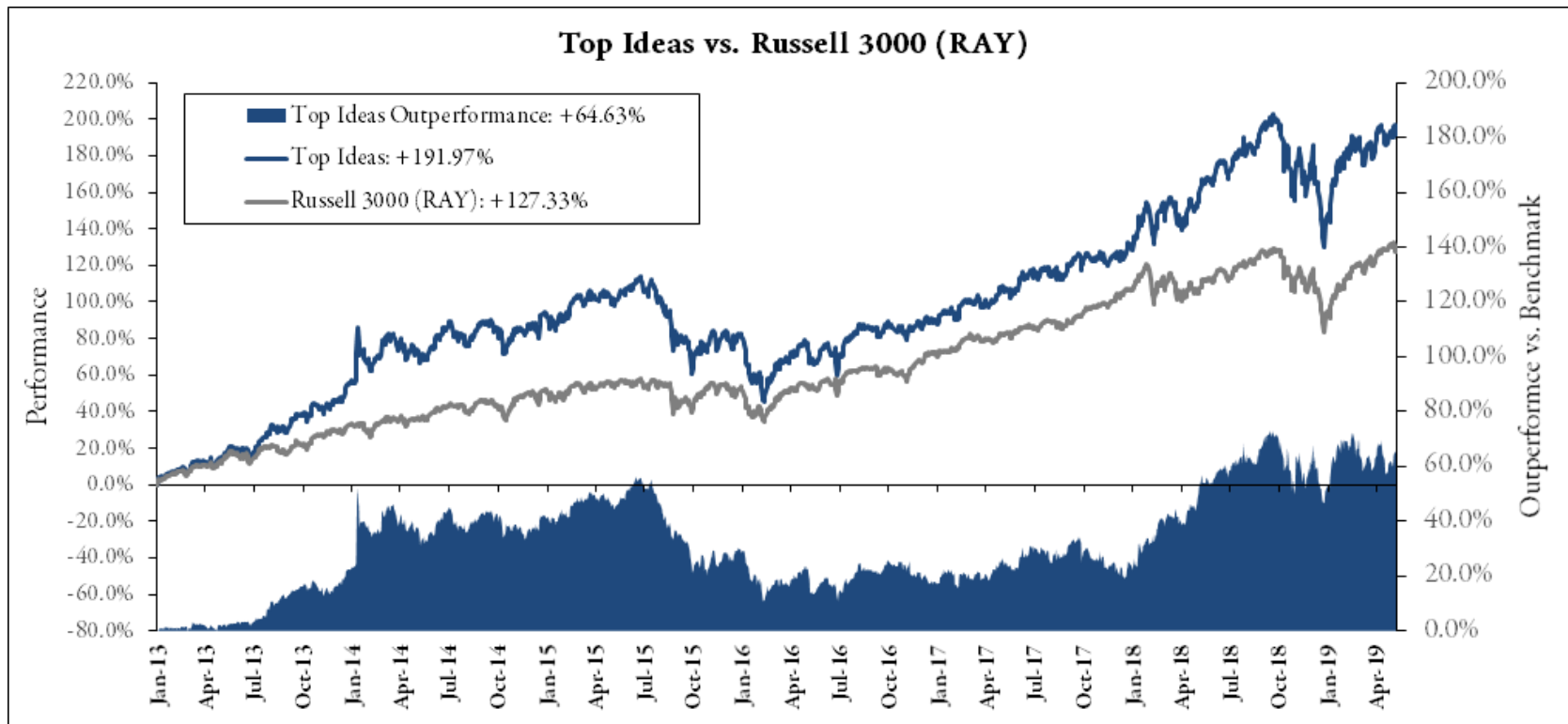
Rating distribution: Buy: 79% | Hold: 21% | Sell: 0%

Followed by 767 Investors

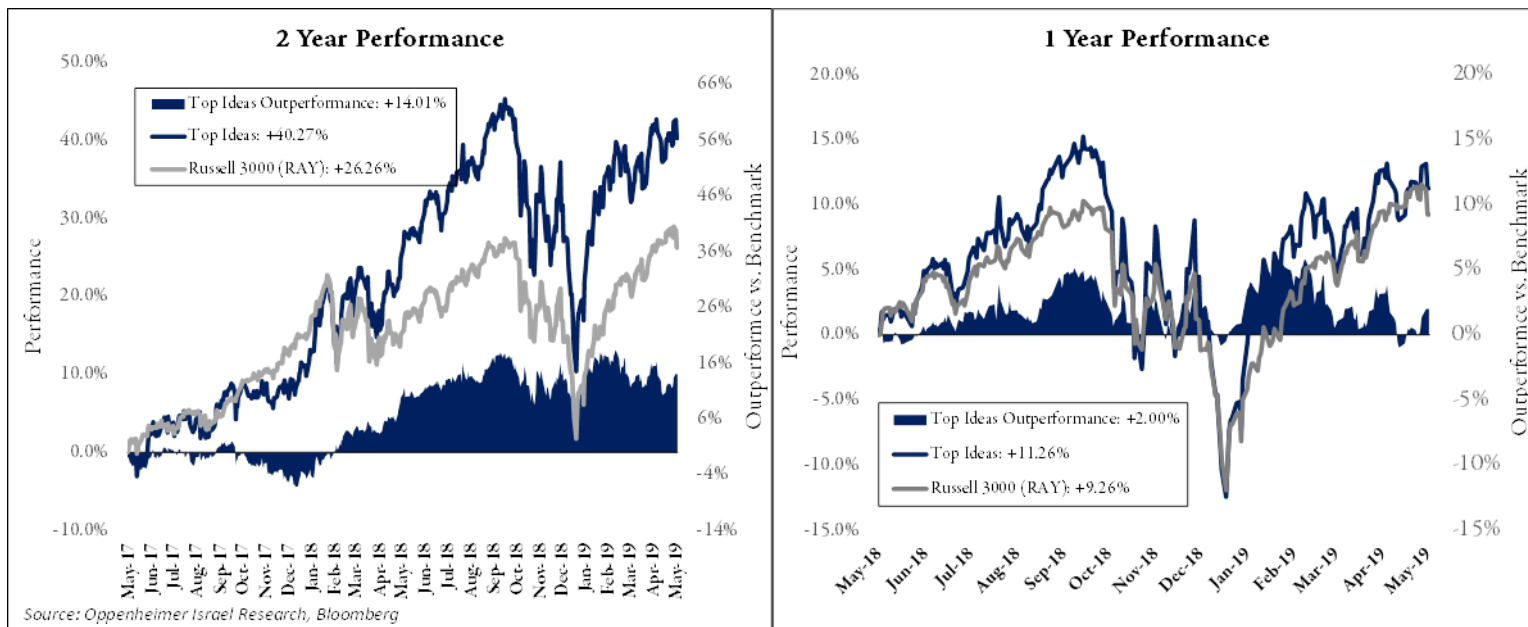
4 אנליסטים באופנהיימר מדורגים בין 25 האנליסטים הטובים בוול סטריט (1% העליון מרשימה של 15,000 אנליסטים בוול סטריט)

<http://www.tipranks.com>

Sector	Analyst	April 2019 Picks Ticker	Company Name	Market Cap, \$mIn	Current	Price Target	Upside to PT	YTD Return, %
TECHNOLOGY								
Enterprise Software	Schwartz	RNG	RingCentral Inc	9,670	\$118.15	\$130	10%	43%
Semiconductors	Schafer	MRVL	Marvell Technology Group Ltd	15,720	\$23.85	\$26	9%	47%
Cyber Security/Comm Software	Eyal	VRNT	Verint Systems Inc	4,057	\$62.10	\$65	5%	47%
Analytics/Infrastructure Software	Kidron	VMW	VMware Inc	80,089	\$195.13	\$220	13%	42%
Telecom Services	Horan	WIFI	Boingo Wireless Inc	994	\$22.60	\$39	73%	10%
Financial Technologies	Greene	FIS	Fidelity National Information	37,506	\$115.89	\$125	8%	13%
Internet	Helfstein	GRUB	GrubHub Inc	6,355	\$69.78	\$108	55%	-9%
Online Travel	Kelly	CARG	Cargurus Inc	4,445	\$40.05	\$55	37%	19%
Emerging Technologies	Uerkwitz	TTWO	Take-Two Interactive Software	11,303	\$99.88	\$135	35%	-3%
SaaS/Application Software	Ikeda	LPSN	LivePerson Inc	1,851	\$28.55	\$33	16%	51%
HEALTH CARE								
Biotechnology	Olson	CBAY	Cymbay Therapeutics Inc	880	\$12.81	\$18	41%	63%
Biotechnology	DeGeeter	MTEM	Molecular Templates Inc	252	\$6.85	\$15	119%	70%
Bio & Specialty Pharma	Gershell	ADMA	ADMA Biologics Inc	222	\$4.80	\$14	192%	101%
Biotechnology	Singh	VRTX	Vertex Pharmaceuticals Inc	43,612	\$170.28	\$230	35%	3%
Biotechnology	Tuerkcan	EXEL	Exelixis Inc	6,129	\$20.31	\$28	38%	3%
Healthcare Services	Wiederhorn	UNH	UnitedHealth Group Inc	226,229	\$238.05	\$305	28%	-4%
Healthcare IT	Naidu	TRHC	Tabula Rasa HealthCare Inc	1,159	\$52.70	\$88	67%	-17%
Medical Technology	Lichtman	MDT	Medtronic PLC	119,725	\$89.27	\$104	17%	-2%
Specialty Pharma	Rajavelu	AERI	Aerie Pharmaceuticals Inc	1,756	\$38.25	\$64	67%	6%
Biotechnology - Emerging	Breidenbach	GBT	Global Blood Therapeutics Inc	3,131	\$55.51	\$82	48%	35%
INDUSTRIALS/ENERGY								
Industrials - Multi-Industry	Glynn	AME	AMETEK Inc	19,471	\$85.46	\$94	10%	26%
Industrial Infrastructure	Blair	ITT	ITT Inc	5,416	\$61.68	\$70	13%	28%
Business Services	Schneeberger	WSC	WillScot Corp	1,607	\$13.77	\$18	31%	46%
Oil & Gas	Rezvan	MGY	Magnolia Oil & Gas Corp	3,110	\$12.56	\$15	19%	12%
Solar Energy - Large-Cap	Rusch	APTV	Aptiv PLC	20,480	\$79.43	\$91	15%	29%
Solar Energy - Mid-Cap	Kaye	WCN	Waste Connections Inc	24,029	\$91.13	\$97	6%	23%
Special Situations	Zaffino	SERV	ServiceMaster Global Holdings	7,320	\$53.80	\$55	2%	46%
FINANCIALS/CONSUMER								
Large-Cap Banks	Kotowski	JEF	Jefferies Financial Group Inc	5,799	\$19.91	\$32	61%	15%
Specialty Finance	Gabriele	ALLY	Ally Financial Inc	11,728	\$29.53	\$33	12%	30%
Broadline Retail	Nagel	NKE	NIKE Inc	129,732	\$82.54	\$100	21%	11%
Food & Grocery	Parikh	ULTA	Ulta Beauty Inc	20,113	\$342.36	\$400	17%	40%
Restaurants	Bittner	DPZ	Domino's Pizza Inc	11,402	\$277.39	\$310	12%	12%



תשואה של 192% מינואר 2013, ביצועי יתר של 65% מול מדד ה-Russell3000
תשואה חיובית של 18% מתחילת 2019, ביצועי יתר של 2% מול ה-Russell3000.



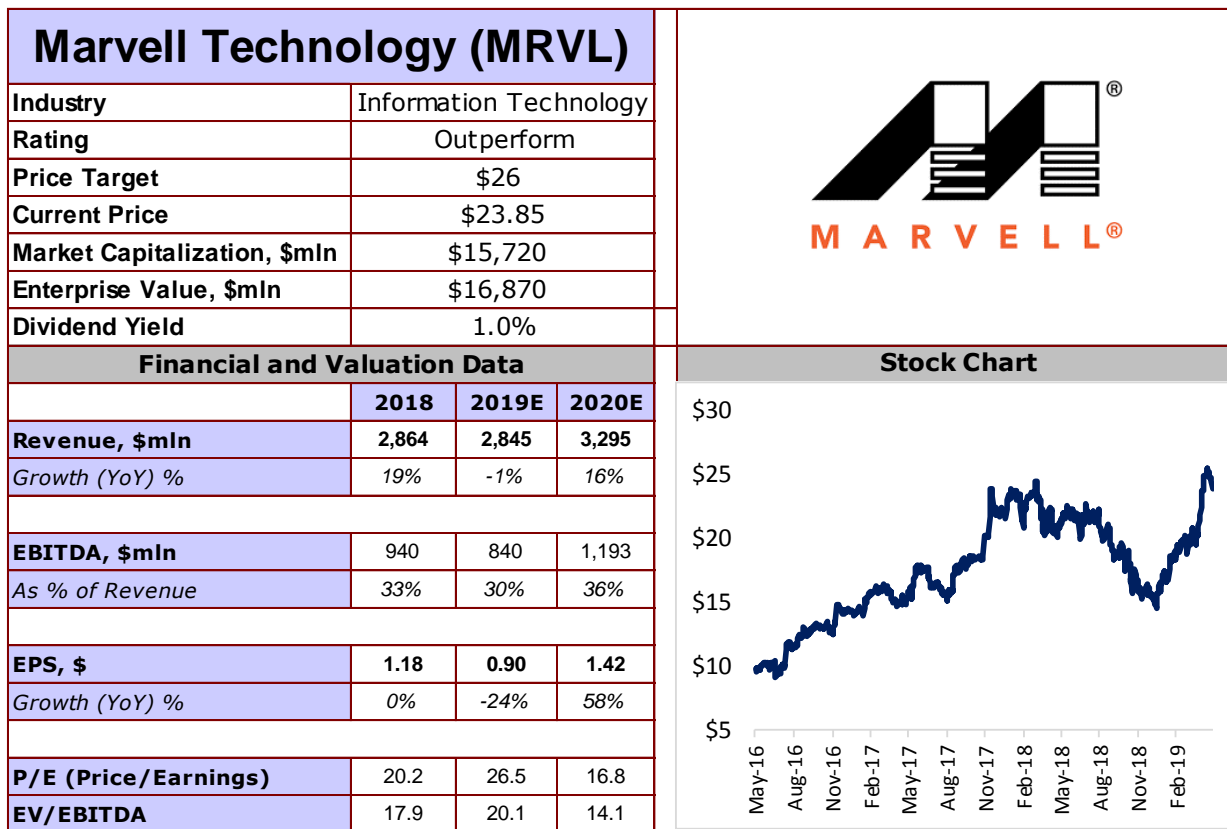
Performance Statistics

	1 Year		2 Year		Since Inception	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Total Return (Annualized)	17.94%	14.98%	28.85%	17.91%	20.40%	16.44%
Excess Return (Annualized)	2.58%	-	9.28%	-	3.40%	-
Standard Deviation (σ)	21.9	15.1	19.17	13.66	19.34	13.37
Sharpe Ratio	0.47	0.55	0.95	0.79	0.91	0.89
Beta	1.32	-	1.24	-	1.19	-
R²	0.71	-	0.83	-	0.81	-

VMware Inc (VMW)			
Industry	Information Technology		
Rating	Outperform		
Price Target	\$220		
Current Price	\$195.13		
Market Capitalization, \$mln	\$80,089		
Enterprise Value, \$mln	\$81,482		
Dividend Yield			
Financial and Valuation Data			
	2018	2019E	2020E
Revenue, \$mln	8,884	10,011	10,817
Growth (YoY) %	12%	13%	8%
EBITDA, \$mln	3,632	3,965	4,330
As % of Revenue	41%	40%	40%
EPS, \$	6.34	6.49	7.18
Growth (YoY) %	22%	2%	11%
P/E (Price/Earnings)	30.8	30.1	27.2
EV/EBITDA	22.4	20.6	18.8

Stock Chart

- ❑ מובילת תחום וירטואליזציית הרשת
- ❑ צמיחה גבוהה לאור המעבר לענן
- ❑ רווחיות גבוהה ותזרים מזומנים חזק

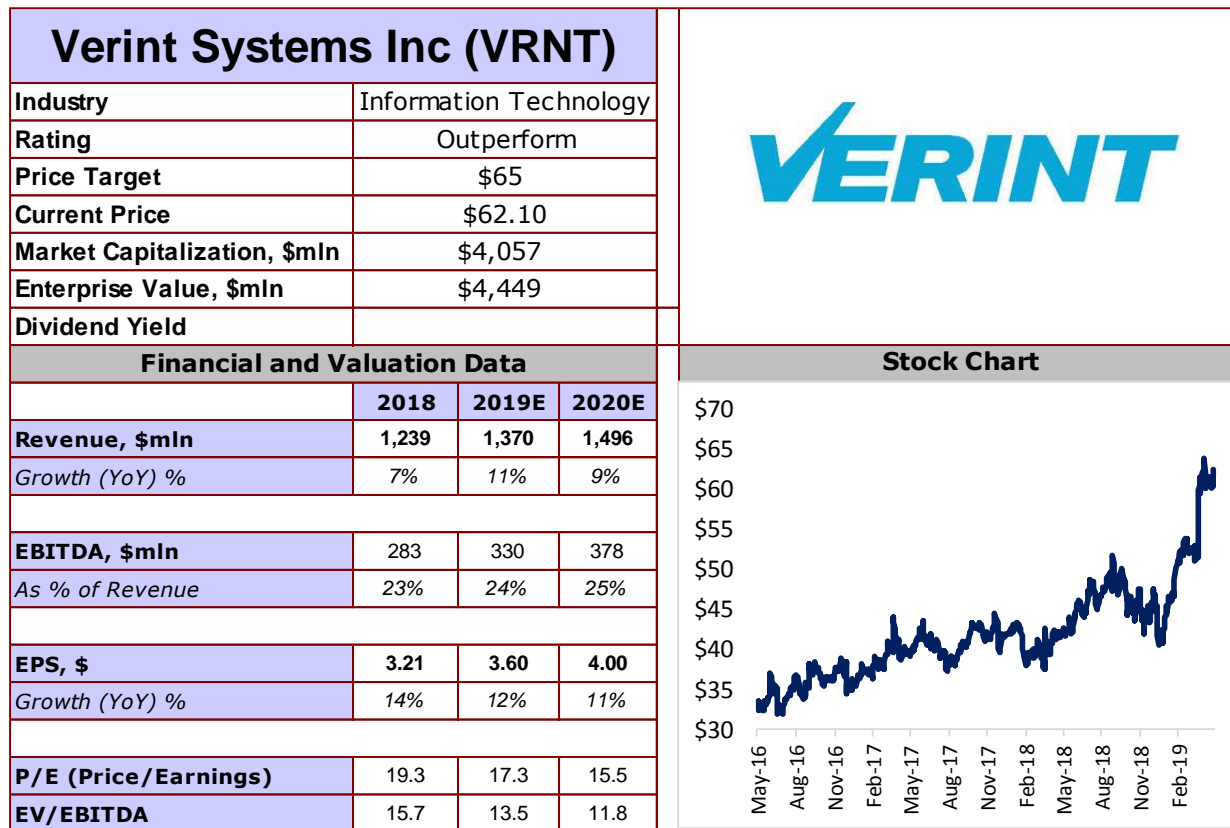


חברת שבבים בעלת זיקה ישראלית

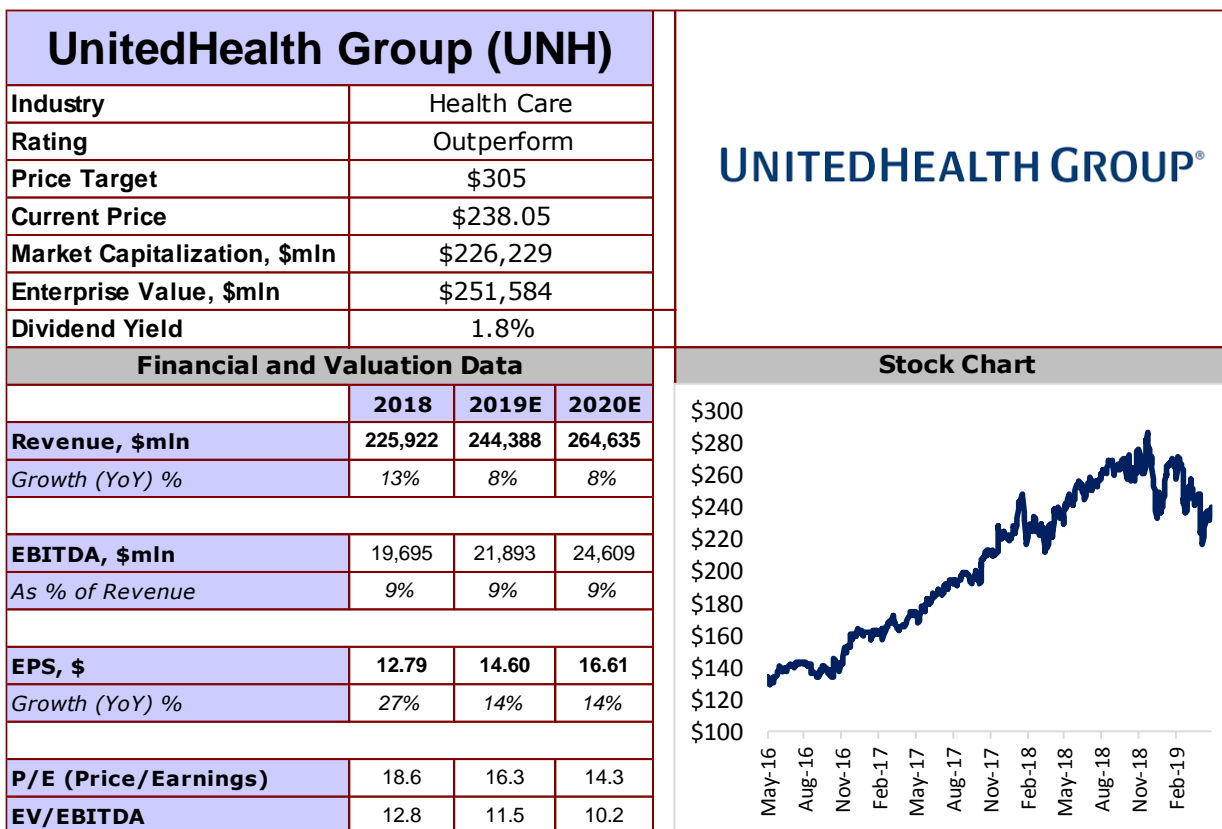
פעילות מבוזרת בין תחומים יציבים בעלי רווחיות גבוהה לבין תחומי צמיחה

אסטרטגיית רכישות מוצלחת

פוטנציאל רב כתוצאה ממעבר לענן ולתשתית ה-5G



- ❑ חברת הסייבר והאנליטיקה הישראלית, הפועלת בשוק הארגוני והביטחוני
- ❑ האצה בקצב הצמיחה לאור ההתקדמות בפעילות הענן (מעל 20% ממכירות)
- ❑ תמחור חסר לעומת הענף והמתחרים



- ❑ חברת ביטוח הבריאות הגדולה בארה"ב
- ❑ מובילות שוק ופעילות מבוזרת בין סגמנטים שונים של שירותי הבריאות
- ❑ צמיחה גבוהה בהכנסות וברווחיות, יתרון תחרותי ניכר
- ❑ תמחור נמוך בהשוואה לשיעורי צמיחה

Medtronic PLC (MDT)			
Industry	Health Care		
Rating	Outperform		
Price Target	\$104		
Current Price	\$89.27		
Market Capitalization, \$mln	\$119,725		
Enterprise Value, \$mln	\$116,056		
Dividend Yield	2.3%		
Financial and Valuation Data			
Fiscal Year	2018	2019E	2020E
Revenue, \$mln	29,702	30,526	31,830
Growth (YoY) %	1%	3%	4%
EBITDA, \$mln	9,385	10,296	10,592
As % of Revenue	32%	34%	33%
EPS, \$	4.77	5.15	5.45
Growth (YoY) %	4%	8%	6%
P/E (Price/Earnings)	18.7	17.3	16.4
EV/EBITDA	12.4	11.3	11.0

Stock Chart

- ❑ יצרנית ציוד רפואי הגדולה בארה"ב
- ❑ פעילות מבוזרת בין תחומים שונים (לב, אורטופדיה, כירורגיה, סוכרת וכו')
- ❑ פעילות גלובאלית רחבה, צמיחה גבוהה בשווקים מתעוררים
- ❑ תזרים מזומנים חזק, רווחיות גבוהה, ניצול יתרונות לגודל

NIKE Inc (NKE)			
Industry	Consumer Discretionary		
Rating	Outperform		
Price Target	\$100		
Current Price	\$82.54		
Market Capitalization, \$mln	\$129,732		
Enterprise Value, \$mln	\$125,483		
Dividend Yield	1.1%		
Financial and Valuation Data			
Fiscal Year	2018	2019E	2020E
Revenue, \$mln	36,019	39,140	42,555
Growth (YoY) %	6%	9%	9%
EBITDA, \$mln	5,172	5,691	6,526
As % of Revenue	14%	15%	15%
EPS, \$	2.42	2.57	3.14
Growth (YoY) %	-4%	6%	22%
P/E (Price/Earnings)	34.1	32.1	26.3
EV/EBITDA	24.3	22.0	19.2

Stock Chart

- ❑ חברת מותגי הספורט המובילה בארה"ב ובעולם
- ❑ מותג חזק ופעילות גלובאלית רחבה, שיעורי רווחיות גבוהים
- ❑ הגדלת נתח שוק על חשבון חברות מתחרות
- ❑ צמיחה גבוהה בפעילות האינטרנט ו-DTC (מכירות ישירות לצרכן)

A hand in a white shirt sleeve holds a glowing lightbulb. The background is a dark blue field with a white network diagram of interconnected nodes and lines. A large blue rectangular box is positioned at the top of the image, partially overlapping the network diagram.

תודה!

הדו"ח הוא אינפורמטיבי בלבד, והוא לא נועד לשמש הצעה או שידול לקנות או למכור מניות כלשהן. הדו"ח מבוסס על מידע אשר Oppenheimer Israel מאמינה כי היינו מהימן. עם זאת, לא אנו, לא כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותו או לדיוקו של תוכן הדו"ח. אין הדו"ח מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות הנוגעות לחברה נשוא הדו"ח, לתעשייה בה היא פועלת, ולמניה. אנו מניחים כי הדו"ח יקרא יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. דעות המובאות בדו"ח עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. משקיע הקורא את הדו"ח אינו יכול להניח כי הסתמכות על הדעות וההמלצות המובאות בו, תיצור עבורו רווחים. המניות הנזכרות בדו"ח עשויות שלא להתאים לכל סוגי המשקיעים. אנו או מי מטעמנו עשויים למכור או לקנות מניות המוזכרות בדו"ח בזמן שהדו"ח מופץ. מניות הנקובות במטבע-חוץ, נתונות גם לתנודות הנובעות משינויים בשערי חליפין. לתנודות אלה יכולות להיות השפעות חיוביות או שליליות על החזר ההשקעה, בשעת ההמרה למטבע המקומי של דיווידנדים, ריבית, או של תמורת המכירה.

* Oppenheimer & Co. Inc. הינו עושה שוק במניה, ו/או היה חתם או חתם משותף בהנפקה ציבורית או פרטית של חברה זו, או של אחת מן החברות הקשורות אליה, ו/או סיפק ייעוץ פיננסי לחברה או לאחת מן החברות הקשורות אליה במהלך התקופה של שלוש שנים שקדמה לדוח.

* אין להעתיק בכל דרך שהיא שום חלק מדוח זה ללא רשות בכתב של © Oppenheimer Israel.

* כל הזכויות שמורות ל- Oppenheimer Israel.

* דוח זה נכתב בישראל, בעברית, ע"י Oppenheimer Israel לשימוש בישראל בלבד.

Other Disclosures

This report is issued and approved for distribution by Oppenheimer & Co. Inc., a member of the New York Stock Exchange ("NYSE"), NASD and SIPC. This report is provided, for informational purposes only, to institutional investor clients of Oppenheimer & Co. Inc. in the United States and retail clients of Oppenheimer & Co. Inc. and does not constitute an offer or solicitation to buy or sell any securities discussed herein in any jurisdiction where such offer or solicitation would be prohibited. The securities mentioned in this report may not be suitable for all types of investors. This report does not take into account the investment objectives, financial situation or specific needs of any particular client of Oppenheimer & Co. Inc. Recipients should consider this report as only a single factor in making an investment decision and should not rely solely on investment recommendations contained herein, if any, as a substitution for the exercise of independent judgment of the merits and risks of investments.

The analyst writing the report is not a person or company with actual, implied or apparent authority to act on behalf of any issuer mentioned in the report. Before making an investment decision with respect to any security recommended in this report, the recipient should consider whether such recommendation is appropriate given the recipient's particular investment needs, objectives and financial circumstances. We recommend that investors independently evaluate particular investments and strategies, and encourage investors to seek the advice of a financial advisor. Oppenheimer & Co. Inc. will not treat non-client recipients as its clients solely by virtue of their receiving this report. Past performance is not a guarantee of future results, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance of any security mentioned in this report. The price of the securities mentioned in this report and the income they produce may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, and investors may realize losses on investments in such securities, including the loss of investment principal. Oppenheimer & Co. Inc. accepts no liability for any loss arising from the use of information contained in this report, except to the extent that liability may arise under specific statutes or regulations applicable to Oppenheimer & Co. Inc. All information and statistical data contained in this report were obtained or derived from public sources believed to be reliable, but Oppenheimer & Co. Inc. does not represent that any such information, or statistical data is accurate or complete (with the exception of information contained in the Important Disclosures section of this report provided by Oppenheimer & Co. Inc. or individual research analysts), and they should not be relied upon as such. All estimates, opinions and recommendations expressed herein constitute judgments as of the date of this report and are subject to change without notice. Nothing in this report constitutes legal, accounting or tax advice. Since the levels and bases of taxation can change, any reference in this report to the impact of taxation should not be construed as offering tax advice on the tax consequences of investments. As with any investment having potential tax implications, clients should consult with their own independent tax adviser. This report may provide addresses of, or contain hyperlinks to, Internet web sites. Oppenheimer & Co. Inc. has not reviewed the linked Internet web site of any third party and takes no responsibility for the contents thereof. Each such address or hyperlink is provided solely for the recipient's convenience and information, and the content of linked third party web sites is not in any way incorporated into this document. Recipients who choose to access such third-party web sites or follow such hyperlinks do so at their own risk. This report or any portion hereof may not be reprinted, sold, or redistributed without the written consent of Oppenheimer & Co. Inc. Copyright © Oppenheimer & Co. Inc. 2019.