



## Context Partners Fund

מתאם לשווקים	פרופיל סיכון	נזילות	תשואה שנתית ממוצעת	אפיק השקעה
<p>לקרן מתאם היסטורי של כ-0.27 לשוק המניות האמריקאי (S&amp;P500)</p>	<p>בינוני. Max Drawdown = -4.08%</p>	<p>רבעונית, 60 יום הודעה מוקדמת</p>	+14.97%	Capital Structure Arbitrage

### תמצית:

Context Partners Fund הינה קרן גידור באסטרטגיית Capital Structure Arbitrage, המשקיעה על פני מבני ההון של חברות במטרה לייצר פרופיל סיכון-תשואה אטרקטיבי, תוך שמירה על מתאם נמוך לשווקים הסחירים. לרוב יהיה מדובר על החזקת אג"ח להמרה וגידור סיכון ה-Default על ידי מכירה בחסר של מניית החברה.

### על הקרן:

- הקרן קמה בשנת 2009 על ידי Michael Rosen, William Fertig ו-Charles Carnegie, בעלי התמחות וניסיון בהשקעה באג"ח להמרה.
- הקרן מכוונת לתשואה אבסולוטית של כ-8-12% בפרופיל סיכון אטרקטיבי בתוך אפיק ההשקעה הייחודי שלה. בתוך אפיק ה-Capital Structure Arbitrage, הקרן משקיעה במספר אסטרטגיות, לרבות Convertible Arbitrage, Event-Driven Credit, Fundamental Credit, SPACs
- היקף נכסים מנוהלים: \$512m. כ-9% מנכסי הקרן הינם כספי המייסדים. (כ-\$46.1m)
- הקרן רשומה ב-SEC כ-Registered Investment Advisor.

### היסטוריית ביצועים:

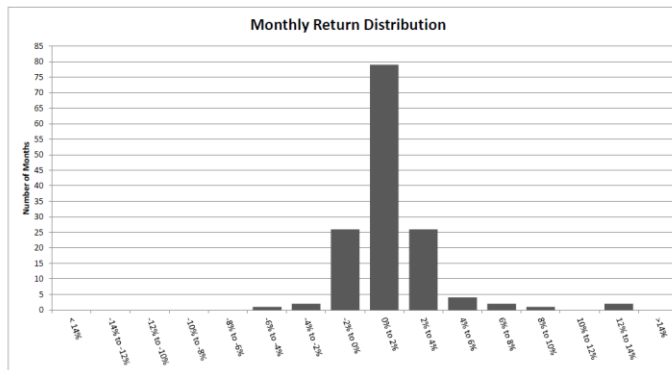
#### דגשים מרכזיים:

Year	Monthly Returns												Annual Returns		
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Fund	S&P 500 TR	BAB
2020	2.77%	2.07%	(3.57%)	2.31%	3.14%	4.04%	3.13%	2.85%	2.10%	0.89%	4.37%	7.94%	36.71%	18.40%	6.43%
2019	2.45%	0.71%	1.49%	2.30%	(0.16%)	1.44%	0.21%	0.88%	0.15%	0.17%	(0.32%)	1.70%	11.53%	31.49%	6.80%
2018	0.50%	0.51%	0.38%	0.34%	0.63%	0.81%	0.47%	0.91%	0.45%	(0.17%)	(0.28%)	(1.14%)	3.44%	(4.38%)	0.88%
2017	2.05%	1.03%	0.66%	0.64%	0.49%	0.55%	1.01%	0.26%	0.74%	0.85%	0.48%	0.60%	9.74%	21.83%	2.14%
2016	(1.75%)	(0.30%)	1.21%	2.25%	0.73%	1.39%	3.10%	1.47%	0.95%	0.48%	0.10%	0.77%	10.82%	11.96%	2.08%
2015	0.51%	1.16%	0.32%	1.15%	0.27%	(0.41%)	0.77%	(0.24%)	(0.55%)	0.35%	(0.39%)	(0.79%)	2.16%	1.38%	1.07%
2014	1.72%	2.16%	0.83%	0.59%	0.71%	1.04%	(0.24%)	0.91%	(1.52%)	(1.61%)	(0.34%)	(1.26%)	2.93%	13.69%	3.13%
2013	1.43%	0.76%	0.63%	2.16%	1.95%	0.19%	0.80%	0.65%	0.83%	0.79%	0.90%	0.67%	12.38%	32.39%	(0.86%)
2012	2.34%	6.34%	3.07%	(0.76%)	(0.51%)	0.43%	1.44%	1.37%	2.03%	3.70%	0.46%	2.01%	24.01%	16.00%	3.89%
2011	1.96%	1.26%	1.64%	1.14%	(0.25%)	1.77%	0.56%	2.33%	(0.19%)	1.15%	(1.02%)	0.32%	11.14%	2.11%	5.80%
2010	3.60%	0.59%	4.87%	0.42%	(1.73%)	2.17%	3.38%	3.56%	1.82%	2.48%	(0.09%)	1.10%	24.33%	15.06%	5.89%
2009	0.16%	1.35%	(5.10%)	(1.05%)	5.36%	8.01%	1.72%	12.40%	12.47%	(3.25%)	2.27%	(0.51%)	37.32%	26.46%	5.24%

- מתאם לשוק המניות: 0.27
- מדד שארפ: 1.91
- תשואה שנתית ממוצעת מתחילת פעילות: +14.97%

- הפסד מקסימלי: -6.10%
- סטיית תקן: 7.56%

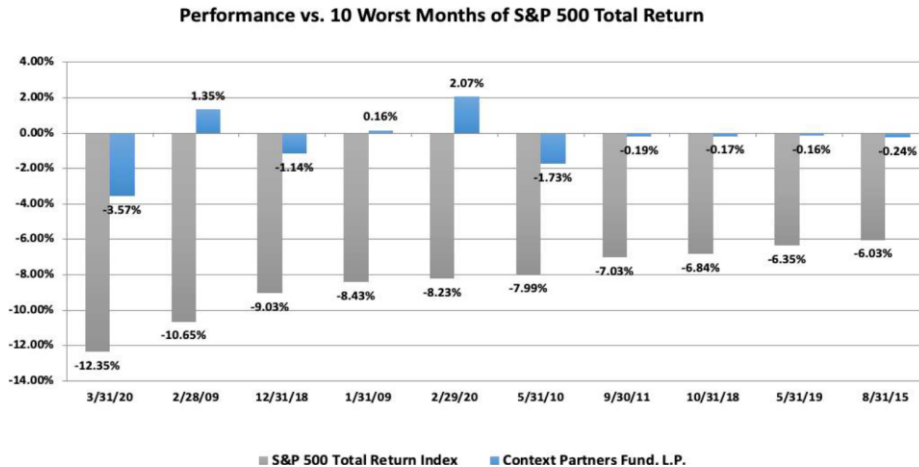
Statistical Summary	Fund	S&P 500-TR	BAB
<b>Returns</b>			
Compounded Annual Return	14.97%	14.98%	3.51%
Compounded Monthly Return	1.17%	1.17%	0.29%
Greatest Monthly Return	12.47%	12.82%	1.77%
Average Monthly Gain	1.75%	3.35%	0.68%
Percent Positive Months	79.86%	70.83%	63.19%
<b>Risk Measurements</b>			
Standard Deviation	7.56%	14.77%	2.28%
Downside Deviation	2.50%	9.01%	1.12%
Sharpe Ratio	1.91	0.98	1.32
Average Monthly Loss	(1.02%)	(3.80%)	(0.38%)
Greatest Monthly Loss	(5.10%)	(12.35%)	(1.73%)
Maximum Drawdown	(6.10%)	(18.18%)	(2.50%)
<b>Regression Statistics</b>			
R Squared		0.07	0.03
Correlation		0.27	0.18



אחד המאפיינים של הקרן ושל אסטרטגיות ארביטראז' בפרט הוא שילוב של שולי רווח בינוני-נמוך לצד אחוז פגיעה גבוה (Hit Ratio). במלים אחרות האסטרטגיה מניבה רווח בינוני-נמוך אך ברמת ודאות יחסית גבוהה, של כ-70%: אחוזי העסקאות החיוביות של הקרן:

Est. Winning Percentage	YTD 2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Winning Percentage	72%	72%	66%	77%	75%	62%	61%	75%	79%	72%

ביטוי למתאם הנמוך של הקרן ניתן למצוא גם בנטייה שלה לביצועים חיוביים גם כאשר שוק המניות יורד. הגרף למטה מראה את ממוצע ביצועי הקרן (בכחול), מול ביצועי מדד ה-S&P500 (באפור) בחודשים בהם המדד יורד.



על פני מישור של סיכון (סטיית תקן) מול תשואה, ניתן לראות שהקרן מניבה תשואה מעט נמוכה מה-S&P500 לאורך זמן, אך בסטיית תקן משמעותית נמוכה יותר. בהשוואה למדד אג'י'ח כללי (BAB) ניתן לראות שהקרן מניבה תשואה גבוהה פי שלושה בעוד שסטיית התקן גבוהה רק כפי שתיים.

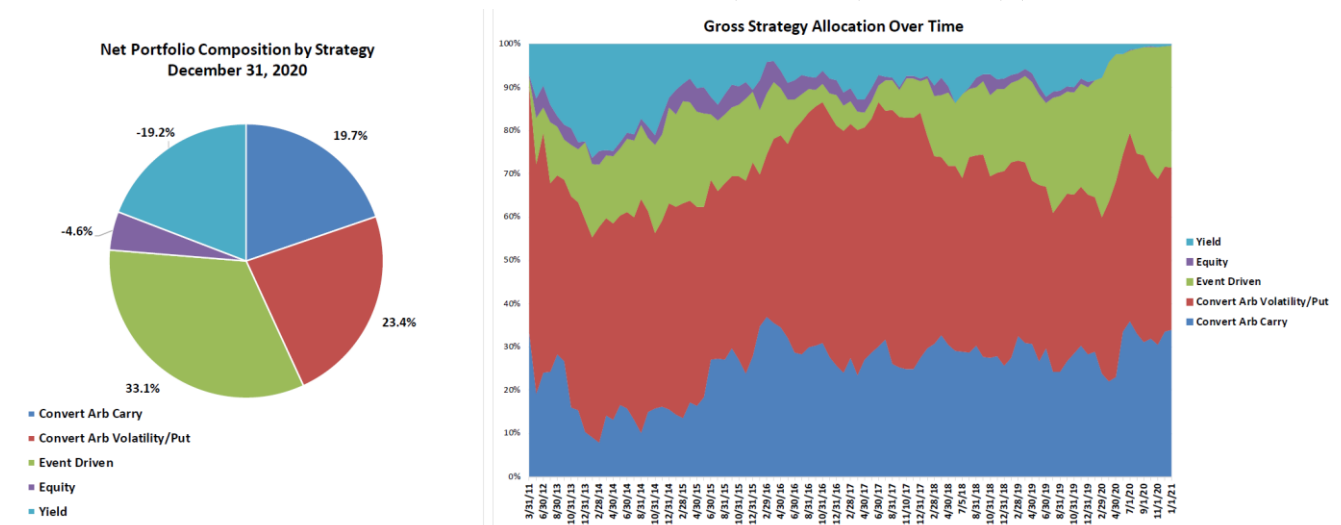


## אסטרטגיה:

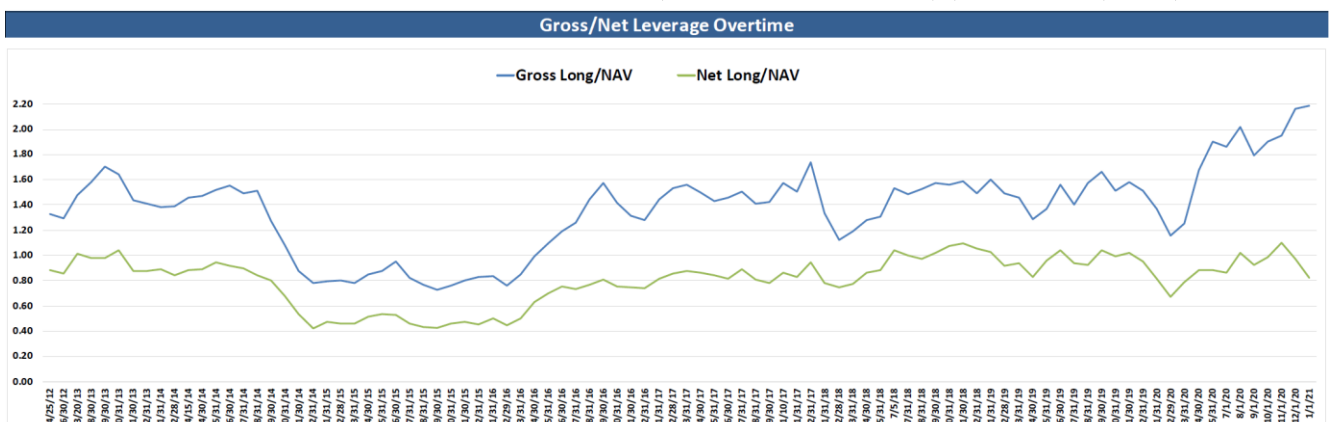
- הקרן פועלת בשוקי האג'י'ח, המניות והנגזרים. תיק הקרן מכיל בכל רגע נתון כ-200 פוזיציות עם גידור ברמת הפוזיציה (לרוב על ידי מכירה בחסר של מניית המנפיק). הקרן נעזרת במינוף על בסיס קבוע אך במידה בינונית.
- מנהלי הקרן מנתחים כל פוזיציה לפני לקיחתה ומתמקדים בנתונים הבאים:
  - תחזית סקטור ותעשייה.
  - מעקב אחר דיווחי חברה רגולטוריים.
  - ביצוע שיחות עם מומחי תעשייה ונציגי החברה לפי צורך.

- שיחות עם סוכנויות דירוג אשראי.
  - ניתוח יחסי נזילות ואיתנות פיננסית של חברת המטרה.
  - תחזית דיבידנדים, מיוזגים ורכישות.
  - סדר נשיה.
  - נייר המטרה, לרבות סחירות ותנאים משפטיים.
- החשיפה למנפיק בודד מוגבלת ל-10% מתיק הקרן. כיום, שיעור החשיפה המקסימלי לפוזיציה בודדת הינו כ-3% מהקרן.
  - החשיפה לסקטור בודד לא תעלה על 25%.
  - Turnover שנתי: 200-300%.

פילוח האסטרטגיות של הקרן והתפתחותן על פני זמן:



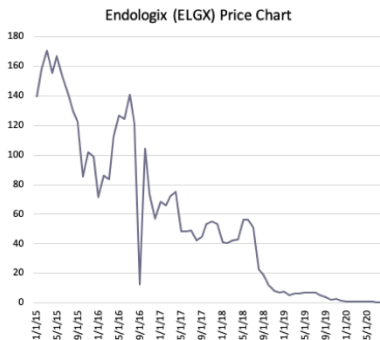
- Yield – רכישת אג"ח להמרה וגידור באמצעות אופציית PUT על מנת להרוויח את קופון האג"ח.
- Equity – רכישת אג"ח להמרה מתוך ראייה כי מניית החברה תעלה ומחיר האגרת להמרה יחד איתה.
- Convertible Arbitrage Volatility/Put : חשיפה לתנודתיות המניה על ידי החזקת אופציית ה-CALL הבנויה באג"ח להמרה + רכישת אופציית PUT, לאותו תאריך ובאותו מחיר מימוש.
- Convertible Arbitrage Carry – ניצול פערי מחירים בין אג"ח להמרה לבין מניות החברה והאופציות הסחירות עליה מתוך ראייה כי פערי מחירים אלו ייסגרו.
- מינוף: ניתן לראות שהקרן שומרת של שיעור מינוף נטו סביב ה-1x.



החשיפה נטו (כלומר סה"כ פוזיציות לונג בניכוי סה"כ פוזיציות שורט) היא בד"כ בין 0.8-1.0. כלומר, למרות המינוף, תיק הקרן מתנהג כאילו אינו ממונף, הודות לפוזיציות השורט.

## עסקה לדוגמה:

### רכישת אג"ח להמרה תוך גידור של ידי שורט מניה



- חברת Endologix (ELGX) מפתחת מייצרת ומוכרת כלים לטיפול במחלות וסקולריות.
- לחברה היה חוב להמרה סחיר אשר מומן באופן עקבי על ידי הנפקת מניות ודילול משקיעים קיימים.
- הקרן רכשה את החוב להמרה של החברה וגידרה את עצמה על ידי פוזיציות שורט במניה.
- בין 2015 ועד 2019, הכנסות החברה נשאו קבועות סביב \$152m לשנה, שווי הפעילות של החברה (Enterprise Value) עלה מ-\$8.77m ל-\$175m, מחיר המניה ירד 97% (בין השאר בעקבות דילולים) אך החוב המשיך לתפקד.
- הקרן הניבה רווח של כ-71% גם הודות לשורט על המניה וגם הודות לקופונים על האג"ח.

### צוות והנהלה בכירה:

הקרן בנויה מצוות של 6 אנשים. ניהול ההשקעות מתבצע על ידי הנהלת הקרן:

### צוות והנהלה בכירה:

- William Fertig : שותף מייסד, מנהל השקעות ראשי. לשעבר סוחר אג"ח להמרה ב-Credit Suisse, מנהל ב-McMahan Securities, נאמן של ProShares ו-ProFunds (ספקי ETFs ממונפות הגדולות בעולם). בעל MBA מאוניברסיטת ניו-יורק.
- Michael Rosen, CFA : שותף מייסד, מנכ"ל. לשעבר מנהל קרנות נאמנות אג"ח להמרה "The Rochester Funds" עד למכירתן ל-Oppenheimer. בעת המכירה דורגה קרן האג"ח להמרה שלו ראשונה בקטגוריית תשואה 5 שנים ברציפות. בשנת 1992 דורג כמנהל קרן האג"ח להמרה הטוב ביותר על ידי [BusinessWeek](#).
- Charles E. Cagnegie, CFA : החל את הקריירה ב-Context עד 2008, אז עזב ל-Hutchin Hill, שם עבד כאנליסט וסוחר אשראי. מרצה למימון באוניברסיטת Fordham. בעל תעודת Chartered Financial Analyst (CFA).
- Chief Compliance Officer – Grace Brescia, הצטרפה ל-Context ב-2016, לפני כן עבדה באותו תפקיד ב-BCP Securities. בעלת 20 שנים ניסיון ב-McMahan Securities בתפקידים שונים. מחזיקה FINRA Series 7, 24 79, 99, 57 ותואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת Pace.
- Michael Escobedo : VP Operations. הצטרף ל-Context ב-2005. מתפקד כחשב החברה. לפני Context עבד ב-TD Securities כאנליסט ארביטראז'.

הקרן נכללת במדדים של HFR ו-BarclayHedge.

### משקיעים:

- התפלגות המשקיעים בקרן הינה:
- פמילי אופיס : 37%
  - מוסדיים 29%
  - מייסדים 9%
  - משקיעים פרטיים 25%

**סביבה רגולטורית:**

באופן כללי, קרנות גידור בארה"ב המנהלות מעל \$100m נדרשות להירשם עם ה-Securities Exchange Commission כ-Registered Investment Adviser (RIA). לרוב, יבחרו בהליך רישום זה מנהלי השקעות מוכשרים יותר, בעלי עבר מקצועי נקי יותר והנמצאים בפחות ניגודי עניינים. בניגוד לחברות ברוקראז', להשקעה עם חברות RIA ישנם מספר יתרונות:

- **דיווח שקיפות שנתית (Form ADV):** על RIAs חלה חובת דיווח שנתית של ADV Form המפרט באופן מקיף על חברת הניהול, עובדים, לקוחות, עבירות משמעותיות על החברה על ידי הרגולטור, מבנה בעלות ועוד. בנוסף, מפרט הקובץ על הכנסות החברה (דמי ניהול והכנסות אחרות), ניגודי עניינים, ורקע על אנשי מפתחי.
- **חובת נאמנות:** ל-RIAs חובת נאמנות כלפי משקיעיהם והם נדרשים לתעדף את אינטרס המשקיע על פני אינטרס המנהל.
- **ביקורת:** RIAs נתונים לביקורות פתע של ה-SEC. בנוסף, ה-SEC מהווה נאמן של המשקיעים בנושאים רגולטוריים ויכול לשמש כתובע וכגורם מרתיע כנגד פעילות לא לגיטימית והונאות.

**אדמיניסטרטור:**

[Stone Coast Fund Services, Inc](#), אדמיניסטרטור עצמאי הממוקם בפורטלנד, ארה"ב. מעסיק מעל 180 עובדים ומנהל מעל \$100bn בנכסים. החברה זכתה במספר פרסים על ידי Global Custodian על פעילותה.

**מבנה ההשקעה:**

<b><u>נותני שירות</u></b>	
EisnerAmper LLC	<b>רואה חשבון</b>
Stone Coast Fund Services, Inc.	<b>אדמיניסטרטור עצמאי</b>
Shartsis Friese LLP	<b>ליווי משפטי</b>
KYG2382C1006	<b>ISIN</b>
USD	<b>מטבע השקעה</b>
<b><u>ריכוז תנאי ההשקעה</u></b>	
רבעונית, 60 יום התראה שנה אחת (2%) Soft Lockup 20% Fund level gate Holdback 5%	<b>נזילות</b>
ללא	<b>חלוקת דיבידנדים</b>
1.5% + 10% השתתפות ברווחים. High Water Mark	<b>דמי ניהול</b>
הקרן משתמשת בנגזרים כחלק קבוע מהתיק אך אינה ממונפת על ידי חוב בנקאי או אחר.	<b>מינוף</b>
\$1,000,000	<b>מינימום השקעה</b>

**סיכונים עיקריים:**

- קרנות גידור בעלות מתאם נמוך לשוק חשופות בעיקר לסיכונים ספציפיים הקשורים לקבלת החלטות של מנהל הקרן, לטובה ולרעה.
- לקרן מתאם נמוך לשווקים, כלומר קיים קשר חלש בין ביצועי השוק לביצועי הקרן על כן, הקרן עלולה להניב תשואות שליליות גם בשוק עולה.
- מינוף: הקרן נעזרת במינוף באופן קבוע.
- נזילות: במידה והקרן תיתקל ביותר מ-20% פדיונות, החזרת ההון למשקיעים צפויה להיות הדרגתית.

**15.02.2021 – תמצית שיחה עם רואה החשבון המבקר של הקרן Eisner Amper:**


- **אילו אמצעים ננקטים על מנת לאמת את הנתונים של הקרן?**
  - רואי החשבון מאשרים את המידע שהם מקבלים מ-Context מול ברוקרים, בנקים וספקי מידע שונים. הם עושים אימות מדגמי של חלק מהשערוכים בעצמם. מבצעים זאת על כל סעיף מהותי בספרים.
  - עד היום לא צצו בעיות כלשהן.
- **האם היו דגלים אדומים או כל דבר חריג בעת עריכת הדוחות?**
  - לא. רואי החשבון שומרים גם על קשר ישיר עם האדמיניסטרטור של הקרן אשר מספק תשובות מצוינות.
- **האם פדיונות אי פעם הושעו?**
  - לא ב-3 השנים האחרונות.
- **האם הקרן הוציאה Side Pockets?**
  - לא ב-3 השנים האחרונות.
- בנימה כללית רואה החשבון טוען שחווית העבודה עם Context מצוינת וללא אתגרים מיוחדים. בהתחלה היתה קרן אחת קטנה, במהלך ב-2018 הם שינו מבנה ל-Master-Feeder למבנה הנוכחי.
- שינוי נותני שירות מרכזיים: לא ב-3 השנים האחרונות.
- לא היו פדיונות משמעותיים בשנים האחרונות. למעשה ה-AUM עלה.
- רואה החשבון בוחן גם את אלוקצית ההון בין המשקיעים על בסיס חודשי והתקשורת למשקיעים (Factsheets). הם לא ערוכים באופן חודשי אך לפי דעת רואה החשבון תמיד היו תקינים. במסגרת השיחה הוצג לרואה החשבון אותו ה-Factsheet אשר נשלח לנו מהקרן ואושר כי הנתונים עקביים.

**17.02.2021 תמצית שיחה עם משקיע רפרנס – Shaw Wagener, שותף ב-Capital Group**

- Shaw הוא יו"ר הקבוצה, בעל מעל ל-38 שנות ניסיון בתחום ניהול ההשקעות, בעל תעודת CFA. חי בלוס אנג'לס. מושקע בקרן באופן אישי, Capital Group לא משקיעה בכלל במנהלים חיצוניים.
- Capital Group מנהלת מעל 2 טריליון דולר.
- מכיר את Michael Rosen כ-4 שנים באמצעות קבוצה ה-Tiger 21 Networking. הכירו כשנה לפני שהשקיעו.
- חושב ב-Context מאד מקצועיים, בעיקר הודות לניסיון הרב שלהם בתחום.
- בק אופיס מצוין אשר עונה ומספק מידע טוב ומהיר.
- במשך תקופת ההשקעה לא היו Side Pockets.
- מבחינת שקיפות ואיכות מידע – הוא טוען שה-Context ב-25% העליונים בהשוואה לשאר הקרנות שהוא מכיר. (מפקח על מעל ל-30 מנהלים).
- טוען שהאדמיניסטרטור היה מצויים עד עכשיו. תשואות עקביות עם ה-Factsheets.
- למיטב ידיעתו הקרן לא החליפה נותני שירות מרכזיים ב-4 השנים האחרונות.
- הסיכון העיקרי מבחינתו הוא בעיות Capacity לאור העליה ב-AUM. שמח לשמוע שהם מרחיבים את הצוות לאחרונה בינואר (הוסיפו 3 עובדים).
- ביקר במשרדי הקרן ב-La Jolla מספר פעמים. (משרד יותר אדמיניסטרטיבי)

**המלצה**

קרן Context Partners Fund הינה קרן Capital Structure Arbitrage אשר הניבה תשואה היסטורית ממוצעת של כ-15% לשנה, בסטיית תקן של 7.56%. המתאם בין ביצועי הקרן לבין שווקי המניות נמוך במיוחד, מה שהופך אותה לרכיב מועיל בתיקי השקעות מפורזים, שכן היא תורמת לתשואה ומורידה את סטיית התקן הכוללת של התיק. לקרן היסטוריית ביצועים בת כ-11 שנים. ההשקעה מתאימה למשקיעים בעלי אופק השקעה ארוך אשר מסוגלים לחוות תנודתיות משמעותית.

 Awards and Recognition: Context Partners Fund, L.P.

**BarclayHedge** 2020 Q1 Ranked 1<sup>st</sup> among funds in its class for the past 3 years

**BarclayHedge** 2019 Q4 Ranked 1<sup>st</sup> among funds in its class for the past 3 years



2018 Named "Best Absolute Return Mixed Arbitrage Fund"



2017 Named "Best Convertible Arbitrage Fund"

**BarclayHedge** 2013 Ranked 1<sup>st</sup> among funds in its class for the past 3 years

**BarclayHedge** 2012 Ranked 1<sup>st</sup> among funds in its class for the past 2 years

## גילוי נאות

האמור בסקירה זאת הינו להמחשה בלבד של יכולות מחלקת ההשקעות של מייבן דאבליו אם בע"מ ובשום צורה לא מהווה המלצת השקעה. האמור בסקירה אינו מעודכן ומהווה דוגמא בלבד.

האמור בסקירה זו הינו למטרת מידע לנמען ישיר בלבד (אשר הינו ללקוח כשיר כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995) ואינו מיועד או מהווה הצעה לציבור או ליחיד אחר שאינו הנמען הישיר.

זאת ועוד, האמור בסקירה זו מבוסס על נתונים שהתקבלו מצדדים שלישיים, לרבות אך לא רק, אתרים אחרים, החברות המנפיקות / המציעות ("As-Is") בלבד מבלי שנבדקו על ידי מייבן דאבליו אם בע"מ (להלן: "מייבן"). בהתאם, האמור בסקירה זו עלול לא לשקף את המידע וההתפתחויות העדכניים ביותר ויתכנו שינויים מדיים ו/או מתמשכים שיש בהם כדי להשפיע על המידע המופיע בסקירה זו ו/או לשנותו. יובהר כי מייבן אינה מתחייבת להפיץ סקירה מעודכנת הכוללת נתונים מעודכנים. מייבן אינה אחראית לטעויות ו/או שגיאות, אם וככל שיתגלו במידע המובא לעיל ולא תישא באחריות כלשהי לכל נזק שיגרם, ישיר ו/או עקיף, כתוצאה מהשימוש במידע המובא לעיל, למשתמש ו/או לצד שלישי כלשהו.

אין לראות במידע המובא בסקירה זו משום התחייבות ו/או הצהרה של מייבן בדבר כוונתה לרכוש ניירות ערך, בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, באיזו מן ההנפקות של החברות הנזכרות בסקירה. מבלי לגרוע מהאמור בפסקה זו, יובהר כי מייבן עשויה להחזיק, לרכוש ו/או למכור בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, בין אם בעבור עצמה ובין אם בעבור אחרים, בניירות ערך של החברות הנזכרות בסקירה כאמור.

מייבן דאבליו אם בע"מ עוסקת בשיווק השקעות (ייעוץ השקעות כשלנותן הייעוץ קיימת זיקה), ולא בייעוץ השקעות, כהגדרתם בחוק הייעוץ. החברה הינה בעלת זיקה לנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי הגופים המפורטים להצגה זו ("הגופים הפיננסיים" ו-"הנכסים הפיננסיים") וכפי שיעודכנו מעת לעת באתר האינטרנט של החברה.

רידינג קפיטל, RPS, KYC, הפניקס, Tevel, CCF, SBL, פסגות בית השקעות, הראל פיננסים, מור בית השקעות, אלטשולר בית השקעות, Daimond Capital, נוקד קפיטל, ואר, גלובע, איביאי בית השקעות, אוריון הנפקות, פורטה בית השקעות, Argis, Prestige, Lendinvest, Accumulus, Community, Fuse, Galileepartners, West4, ברוש, Encounter, Edן אלפא, אלפא, אלקטרה, Spring, ROI Capital, Darwin, Pagaya opportunity fund, Pagaya, Pagaya Single home fund, Auto Loan Fund, Golden Bridge Fund, Alto, ION, Pagaya, הראל המגן, קרן עוגן, קרן Reigo, הלמן אלדובי התחדשות עירונית, ארנו קפיטל, פורטה בית השקעות, ילין לפידות, Glide Fund, Gaia, Red Oak fund, Angsana fund.

המידע בסקירה זו הינו כללי אינו מהווה הבטחת תשואה או רווח ואינו בא להחליף שיקול דעת עצמאי של המשתמש במידע המובא לעיל וקבלת ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ על ידי יועץ השקעות מוסמך, המתחשב בנתונים, במטרות ובצרכים המיוחדים של המשתמש, לצורך ביצוע עסקאות ספציפיות. המשתמש במידע נוטל על עצמו את האחריות לשימוש במידע ומצהיר כי כל שימוש ו/או הסתמכות על המידע יעשה על אחריותו בלבד.