

**First SMB Fond
("Fondet")**

LSAM SF 3 plc ("Selskapet")

Et åpent investeringsselskap med variabel kapital registrert i Irland, etablert som paraplyfond med separat ansvar mellom underfondene.

Dette forenklede prospektet inneholder nøkkelinformasjon vedrørende Fondet som er et underfond av LSAM 3 plc. LSAM 3 plc er et åpent investeringsselskap med variabel kapital registrert i Irland den 11. september 2006 med registreringsnummer 426254 og godkjent av Regulerende myndighet den 9 mai 2007 som et foretak for kollektive investeringer i omsettelige verdipapirer i henhold til Det europeiske fellesskaps forordninger om foretak for kollektive investeringer i omsettelige verdipapirer av 2003 (S.I nummer 211 av 2003) med endringer. Selskapet er organisert som et paraplyfond med separat ansvar mellom underfondene

Før en investeringsbeslutning tas, anbefales potensielle investorer å lese det fullstendige Prospektet datert 9 mai 2007 og Fondstilleget for Fondet datert 14 november 2007. Investorenes rettigheter og forpliktelser, herunder det juridiske forholdet til Selskapet er beskrevet i det fullstendige prospektet.

Det er for tiden 13 andre fond i Selskapet:

- Lantern MSCI World TR Index Tracker Fund;
- Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Fund;
- Global Equity Alpha (ELSA) Fund;
- First Norway Alpha;
- First Norway Delta;
- Geared Rolling Defensive Fund (EUR);
- Geared Rolling Defensive Fund (USD);
- Geared Buy Write Fund (EUR);
- Geared Buy Write Fund (USD);
- Defensive Yield Enhancement Fund (EUR);
- Defensive Yield Enhancement Fund (USD);
- First Multi-Asset Active; and
- First Multi-Asset Active Protector.

Hovedvaluta i Fondet er norske kroner (NOK).

**Investerings-
målsetting**

Investeringsmålsetting

Fondets investeringsmålsetting er kapitaloppskrivning gjennom en lang og kort eksponering i hovedsak mot egenkapitalrelaterte verdipapir i norske små og mellomstore børsnoterte selskaper. For å oppnå Fondets investeringsmålsetting kan Fondet også eksponeres mot egenkapitalrelaterte verdipapir i selskaper notert på børsen i andre utviklede markeder, inkludert de i Europa og USA, som også kan ha eksponering mot Norge, selv om dette ikke nødvendigvis trenger å være tilfelle.

Fondet søker å skape meravkastning utover den norske referanseindeksen OSESX (Oslo Børs Small Cap Indeks

**Investerings-
politikk og
Invsterings-
strategi**

Investeringspolitikk

For å oppnå investeringsmålsettingen vil Fondet investere opp til 100% av Fondets Netto Andelsverdi i egenkapitalinstrumenter notert eller handlet på Anerkjente Markeder; og vil også inngå en eller flere bytteavtaler med vanlige forretningsvilkår med Bytteavtalemotparten (heretter "Bytteavtalen"). Bytteavtalen tillater Fondet å ha eksponering tilsvarende det å kjøpe aksjer long og selge aksjer short; Kapitalforvalteren vil ta alle investeringsbeslutningene, herunder hvilke verdipapirer som skal kjøpes eller selges, samt sammensetningen av underliggende eksponering i Bytteavtalen.

Bytteavtalen vil være lånefinansiert og selv om Bytteavtalen er uten tidsbegrensning, er det antatt at

Bytteavtalen vil vare ut levetiden til Fondet. Bytteavtalen kan avsluttes eller kanselleres i henhold til vilkårene i Bytteavtalen.

Bytteavtalen vil bli verdsatt konsekvent og på daglig basis av Bytteavtalemotparten og bekreftet av en uavhengig part på daglig basis i samsvar med de gjeldende markedsparametrene. Fondet vil få bekreftet Bytteavtalens verdi fra en enhet som er uavhengig av UBS-konsernet, minst en gang per hver sjettede måned.

Bytteavtalemotparten vil stille sikkerhet til Fondet, slik at Fondets risikoeksponering til Bytteavtalemotparten er redusert i den utstrekning som kreves av den Regulerende myndighet, dvs. nettoeksponeringen mot Bytteavtalemotparten skal ikke, tatt i betraktning mottatt sikkerhet, overstige 10% av Nettoandelsverdi av Fondet. Med sikkerhet menes aktiva levert i henhold til Credit Support Tillegget til Bytteavtalen, og som utgjør godtagbar sikkerhet i henhold til den Regulerende myndighetens krav

Investeringsstrategi

Kapitalforvalteren har til hensikt å oppnå Fondet målsetning ved anvendelse av en long/short aksjeinvesteringsstrategi, levert både gjennom direkte investeringer i aksjer handlet eller notert på Anerkjente Markeder, samt gjennom Bytteavtalen. Kapitalforvalteren vil søke både long og short eksponeringer til egenkapitalrelaterte verdipapirer, i hovedsak i Norge, men også mot aksjer notert i andre utviklede markeder, inkludert de i Europa og i USA. Hoveddelen av Fondets investeringer vil være i små og mellomstore selskaper. Eksponering mot aksjer vil bli diversifisert etter utsteder og sektor for å generere avkastning som overstiger avkastningen til referanseindeksen (som beskrevet under Investeringsmålsetting ovenfor). Investeringsstrategien er ikke ment å være markedsnøytral. En "long" eksponering mot en spesifikk aksje gir en positiv avkastning til Fondet når prisen på en slik aksje stiger. En "short" eksponering på en spesifikk aksje gir positiv avkastning når prisen på en slik aksje faller. Denne typen long eksponeringer vil kunne oppnås enten gjennom direkte investeringer eller gjennom Bytteavtalen. Short eksponeringene vil bli levert til fondet av Bytteavtalemotparten gjennom Bytteavtalen.

Fondet vil normalt ha en eksponering mot long-posisjoner på mellom 80% og 150% av dets nettoformue, og mellom 0% og 50 % av nettoformuen eksponert mot shortposisjoner. Fondet vil ha netto markeds eksponering (lang eksponering minus kort eksponering) på mellom 80% og 120%, og kan ha opp til 20% av dets nettoformue i kontanter eller kontantekvivalenter. Den absolutte verdien av Fondets eksponering mot aksjer vil dermed være mellom 80% og 200 %. Fondet kan i tillegg ha eksponering mot andre aktiva, herunder gjeldsinstrumenter med fast eller flytende rente, kontanter og kontantekvivalenter.

Investeringsbeslutninger vil bli gjort av Kapitalforvalteren, basert på en robust og disiplinert fundamental prosess som fokuserer på analyse av selskapenes verdsettelse og vekstpotensiale. Den grunnleggende analytiske prosessen er basert på en dyptgående forståelse og tolkning av relevante regnskapsmessige nøkkeltall. Dette kombineres med kontinuerlig analyse av en aksjes prisfastsettelse, relativt til tilsvarende selskaper og til markedet generelt. Ideskapningen er derfor i hovedsak drevet nedenfra og opp av aksjespesifikk analyse. Kapitalforvalteren vil imidlertid tidvis kunne utnytte sektor- og/eller makroøkonomiske perspektiver når risiko fordeles og porteføljen konstrueres.

Kapitalforvalteren har som mål å dra fordeler av både positive og negative selskapssyn gjennom risikostyring og en porteføljekonstruksjonsprosess som har som mål å maksimere risikojustert avkastning. Både positive og negative selskapssyn vil bli rangert på en risikojustert basis. Rangeringen vil være grunnlaget for størrelsesfastsettingen på aktive posisjoner, og for den helhetlige porteføljekonstruksjonen. Kapitalforvalteren vil forsøke å maksimere ønsket aksjespesifikk risiko, og til alle tider overvåke og styre aggregerte, systematiske eksponeringer i porteføljen.

Som beskrevet ovenfor, vil fondet ha som hensikt å lånefinansiere sin eksponering gjennom Bytteavtalen. Som beskrevet under "Investerings- og lånebegrensninger" nedenfor, vil Fondet benytte 'verdi som risikerer' metodikk for å måle Fondets markedsrisiko i samsvar med kravene fastsatt av den Regulerende myndighet. For å sikre at 'verdi som risikerer'-grensen ikke brytes, kan Fondet til enhver tid endre sin eksponering innenfor rammene som det er redegjort for under Investeringsstrategi ovenfor.

Risikoprofil	<p>Investorer bes være spesielt oppmerksomme på risikofaktorene som er beskrevet i Prospektet og de følgende tilleggsrisikofaktorene.</p> <p>Investorer bør være oppmerksomme på at verdien på andelene både kan falle og stige og at man ikke nødvendigvis får tilbake sitt investerte beløp.</p> <p>Investeringsrisiko: Fondet er utsatt for investeringsrisikoen som følger av direkte investeringer i verdipapirer samt risikoen som følger av de underliggende eiendelene som ligger til grunn for Bytteavtalen. Fondet er følgelig utsatt for risikoene som er forbundet med investeringer i norske aksjer, og også aksjer notert på andre børser, inkludert børser i Europa og USA.</p> <p>Ingen kapitalsikringsrisik: Fondet har ingen kapitalsikring. Investorer risikerer dermed å motta et lavere beløp ved innløsning enn det opprinnelige investerte beløp. Fondets Netto Andels Verdi kan falle til null, og investorer kan således tape hele det investerte beløp.</p> <p>Shortsalgsrisiko: Gjennom Bytteavtalen kan Fondet være eksponert på en måte som tilsvarer shortsalg av aksjer. Slike shortsalg innebærer kostnader og risiki.</p> <p>Dersom et verdipapir som selges short øker i verdi, kan Fondet måtte dekke dets eksponering til en høyere pris enn shortsalg-prisen, med tap som resultat. Fondet kan være ute av stand til å stenge en short eksponering til en akseptabel pris, og kan måtte for tilsvarende beløp selge relaterte long-posisjoner før det hadde planlagt å gjøre det. Fordi Fondets tap på en short eksponering oppstår ved økning i verdien av verdipapiret, er dette tapet i teorien ubegrenset. I noen tilfeller kan det tilsvarende kjøpet av et verdipapir for å dekke en shortposisjon forårsake en videre økning av verdipapirets pris, og dermed forverre tapet.</p> <p>Shorteksponeringer innebærer visse transaksjonskostnader som er forskjellige fra longeksponeringer, f.eks. vil Fondet normalt bli belastet et beløp tilsvarende utbytte eller rente som akkumulerer under shorteksponering, sammen med en avgift for å låne slike verdipapirer.</p> <p>I tillegg må Fondet opprettholde tilstrekkelige likvide aktiva for å dekke sine forpliktelser som oppstår fra shorteksponering. Dette kan begrense Fondets investeringsfleksibilitet.</p> <p>Markedsforstyrrelser: når det på en Virkedag, etter Beregningsagentens mening, foreligger en Markedsforstyrrelse, så vil denne dagen ikke tilfredstille kravet til en Verdiansettelsesdag. Følgelig vil Beregningsagenten ikke kalkulere en Netto Andelsverdi for denne Virkedagen, og tegninger og innløsninger mottatt før tidsfristen for denne Virkedag vil bli utført til Netto Andelsverdi kalkulert ved påfølgende Verdiansettelsesdag.</p> <p>Lånefinansiering: Som beskrevet ovenfor vil Fondet ha lånefinansiert eksponering til verdipapirer gjennom Bytteavtalen. Fondet vil normalt ha en eksponering mot long-posisjoner på mellom 80% og 150% av dets nettoformue, og mellom 0% og 50 % av nettoformuen eksponert mot shortposisjoner. Fondet vil ha netto markedseksponering (lang eksponering minus kort eksponering) på mellom 80% og 120%, og kan ha opp til 20% av Fondets nettoformue i kontanter eller kontantekvivalenter. Den absolutte verdien av Fondets eksponering mot aksjer vil dermed være mellom 80% og 200 %. Som en følge av dette vil avkastningen i Fondet kunne være mer volatil en tilsvarende fond uten lånefinansiering.</p> <p>Porteføljeomsetningsrisiko: Som en del av investeringstrategien kan Fondets eiendeler bli gjenstand for hyppige handler. Følgelig kan Fondets transaksjonskostnader være høyere enn et tilsvarende Fond som følger en "kjøp og hold"-investeringsstrategi.</p> <p>Avkastningsbasert honorar: Det avkastningsbaserte honoraret er basert på netto realiserte og netto urealiserte gevinster og tap ved slutten av hver beregningsperiode. Som et resultat av dette kan avkastningsrelaterte honorarer bli utbetalt for urealiserte gevinster som senere aldri vil bli realisert.</p> <p>Det avkastningsrelaterte honoraret er basert på at Fondets avkastning i en beregningsperiode overstiger relevant referanseindeks. Det er imidlertid ikke noe krav at Fondets absolutte avkastning er positiv under beregningsperioden. Følgelig kan avkastningsbasert honorar bli utbetalt, selv når netto andelsverdi per fondsenehet faller fra en beregningsperiode til den neste.</p> <p>Motpartrisiko: Som resultat av Fondets investering i Bytteavtalen er Fondet utsatt for risiko for at Bytteavtalemotparten ikke oppfyller sine forpliktelser i henhold til Bytteavtalen. Ved vurdering av denne</p>
---------------------	---

risikoen bør investorer ta hensyn til beskyttelsen som tilbys gjennom det lovfestede kravet om at Bytteavtalemotparten stiller sikkerhet til fordel for Fondet når eksponeringen til Bytteavtalemotparten under Bytteavtalen overstiger 10 % av Fondets Netto andelsverdi. Bytteavtalemotparten vil stille sikkerhet til fordel for Fondet, slik at Fondets risikoeksponering mot Bytteavtalemotparten reduseres til det omfanget som den Regulerende myndigheten fastsetter.

Bruk av derivater: Bytteavtalen er en strukturert derivattransaksjon. Benyttelse av slikt derivatinstrument med behørig forsiktighet kan være fordelaktig, men bruk av derivater innebærer samtidig andre og i enkelte tilfeller større risikoer enn mer tradisjonelle investeringer. Handel med strukturerte derivatinstrumenter er komplekse og kan medføre store tap. Formålet med Bytteavtalen er å bidra til å oppnå Fondets investeringsmålsetting, og bruken av Bytteavtalen er følgelig ikke i sin art spekulativ.

Unngåelse av interessekonflikter: Enhetene i UBS-konsernet som yter tjenester til Fondet opererer som uavhengige enheter, og for å unngå mulige interessekonflikter foretas alle transaksjoner mellom disse enhetene og Fondet i henhold til vanlig markedspraksis, og i Andelseiernes beste interesse.

Risiko for tidlig terminering: Styremedlemmene kan beslutte å oppløse Fondet dersom den totale Netto Andelsverdien er lavere enn NOK 200 millioner på ethvert tidspunkt etter 12 måneder etter Utløpsdagen. På et eventuelt oppløsningstidspunkt vil alle andelshavere få tvangsinnløst sine andeler til Netto Andelsverdi på den dagen. Dette kan være til en lavere kurs enn det som det ble tegnet til. Som en følge av dette kan andelshavere motta et proveny som er lavere enn det opprinnelig tegnede beløp.

Juridisk risiko: Anvendelse av lover eller forskrifter som ikke er forutsett eller som oppstår som en konsekvens av at Bytteavtalen ikke er juridisk bindende eller korrekt dokumentert kan medføre et tap for Fondet.

Profilen til en typisk investor

Fondet er passende for private investorer og institusjonelle investorer som anser at investeringer i Fondet er en hensiktsmessig fremgangsmåte for å søke kapitaløkning gjennom eksponering mot norske børsnoterte selskaper.

Utbyttepolitikk

Fondet vil følge en akkumulasjonspolicy og vil ikke utdele utbytte.

Honorar og utgifter

	Andelsklasse NOK/RA
Maksimalt Tegningsgebyr	Opp til to 3%
Maksimalt Innløsningsgebyr	Opp til 0.5%
Skiftegebyr	Opp til 0.1%
Avkastningsbasert honorar	I henhold til vilkårene i forvaltningsavtalen vil Fondet betale Fondsforvalteren et honorar tilsvarende 20% av den relative avkastningen utover referanseindeksens avkastning, definert som den årlige avkastningen til Oslo Børs Small Cap Indeks (Bloomberg kode OSESX)
Maksimalt forvaltningshonorar*	Opp til 2%

* Fondsforvalteren vil betale eventuelle gebyrer til Kapitalforvalter, Fondsadministrator og Depotmottaker fra forvaltningshonoraret. I tillegg til tegningshonorarer og innløsningshonorarer som tilfaller Underdistributøren direkte fra investorene, vil Underdistributøren kunne bli betalt et løpende honorar basert på Netto Andels Verdi fra forvaltningshonoraret.

Total kostnads rate Ikke relevant per dato for dette dokumentet

Porteføljens omsetningshastighet Ikke relevant per dato for dette dokumentet

Historisk

Ikke relevant per dato for dette dokumentet

<u>avkastning</u>							
<u>Skatt</u>	<p>Det følgende sammendraget av enkelte relevante skattebestemmelser tar utgangspunkt i gjeldende lovgivning og praksis og må ikke oppfattes som juridisk eller skattemessig rådgivning. Det omfatter ikke alle de mulige skattemessige konsekvensene for Selskapet eller alle typer investorer, hvorav enkelte kan være underlagt særskilte regler. Andelseiere og potensielle investorer anbefales å rådføre seg med profesjonelle rådgivere angående mulige skattemessige eller andre følger av kjøp, besittelse, salg, omdanning eller annen avhending av Andeler i henhold til lovgivningen i det landet der de er registrert, stiftet, er statsborgere, har opphold eller er hjemmehørende og ut fra deres særskilte forhold.</p> <p>Endringer i Fondets skattemessige status eller endringer i skattelovgivningen kan påvirke verdien av investeringene til Fondet, og følgelig avkastningen til investorene. Potensielle investorer og Andelseiere bør merke seg at beskrivelsen av skattleggingen presentert i Prospektet, er basert på rådgivning som har blitt gitt Styret, og omhandler lovgivning og håndheving i den relevante jurisdiksjon per Prospektets dato. Som ved enhver investering, kan det ikke gis noen garanti at skatteposisjonen eller foreslått skatteposisjon på investeringstidspunktet i Fondet vil vare i det uendelige. Potensielle investorer bes vie oppmerksomhet til skatterisiki forbundet med å investere i Fondet. Se seksjonene med overskrift "Skatt – Irland" i Prospektet.</p>						
<u>Offentliggjøring av andelsverdi</u>	<p>Nettoandelsverdien per andel i Fondet offentliggjøres daglig på Bloomberg og vil også bli oppdatert daglig på Internett (www.ubs.com/keyinvest). Nettoandelsverdien per andel vil også være tilgjengelig fra Fondsadministratoren.</p>						
<u>Hvordan tegne/innløse andeler</u>	<p>Andeler i Fondet kan tegnes/innløses på ukentlig basis. Tegningsblanketter må være mottatt av Fondsadministratoren innen 12.00 (Dublin-tid) på den Fondsvirkedagen som kommer rett før den aktuelle Utløpsdagen. Fondsadministratoren må ha mottatt hele tegningsbeløpet, på vegne av Fondet, innen kontortidens slutt (Dublin-tid) på den aktuelle Utløpsdagen i den initielle tegningsperioden. Etter den initielle tegningsperioden må tegningsblanketter være mottatt av Fondsadministratoren senest 09.00 (norsk tid) på den aktuelle Verdiansettelsesdagen. Fondsadministratoren må, på vegne av Fondet, ha mottatt hele tegningsbeløpet innen kontortidens slutt (Dublin-tid) på den aktuelle Verdiansettelsesdagen.</p> <p>Innløsningsblanketter må være mottatt av Fondsadministratoren innen 09.00 (norsk tid) på den aktuelle Verdiansettelsesdagen. Nærmere detaljer vedrørende tegning og innløsning av Andeler i Fondet er beskrevet i Fondssupplementet og for ytterligere informasjon kan investorer kontakte UBS Fund Services (Ireland) Ltd på adressen som beskrevet nedenfor</p> <p>Prisen per Andel og minstetegning ved den initielle tegningsperioden er:</p> <table border="1" data-bbox="357 1424 1203 1518"> <thead> <tr> <th>Andelsklasse</th> <th>Andelspris ved første Emisjon</th> <th>Minste tegningsbeløp</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NOK/RA</td> <td>NOK 1,000</td> <td>NOK 1,000</td> </tr> </tbody> </table>	Andelsklasse	Andelspris ved første Emisjon	Minste tegningsbeløp	NOK/RA	NOK 1,000	NOK 1,000
Andelsklasse	Andelspris ved første Emisjon	Minste tegningsbeløp					
NOK/RA	NOK 1,000	NOK 1,000					
<u>Ytterligere viktig informasjon</u>	<p>Fondsforvalter: Lantern Structured Asset Management Limited 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2 Ireland</p> <p>Markedsfører og Global distributør: UBS Limited 1 Finsbury Avenue London EC2M 2PP United Kingdom</p> <p>Juridisk rådgiver - Irland: McCann FitzGerald Riverside One Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Ireland</p>						

Depotmottaker:	UBS (Luxembourg) S.A., Dublin Branch 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2 Ireland
Fondsadministrator:	UBS Fund Services (Ireland) Limited 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2 Ireland
Kapitalforvalter:	First Securities AS Fjordalleen 16 Aker Brygge Postbox 1441 Vik 0115 Oslo Norway
Revisor:	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Ireland
Styremedlemmer:	Jeremy Stenham Thomas Stokes Colm Torpey
Tilsynsmyndighet:	Financial Regulator, Ireland (www.financialregulator.ie)
Ytterligere informasjon og kopi av fullstendig Prospekt, siste års- og halvårsrapport kan fås (gratis) fra UBS Fund Services (Ireland) Limited på ovennevnte adresse.	