

**First Norway Delta
("Fondet")**

LSAM SF 3 plc ("Selskapet")

Et åpent investeringselskap med variabel kapital registrert i Irland, etablert som parapyfond 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 investeringselskap 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 parapyfond 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 6 andre fond i Selskapet:

- Lantern MSCI World TR Index Tracker Fund
- Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Fund
- Global Equity Alpha (ELSA) Fund
- CMCI CHF Tracking Fund
- CMCI GBP Tracking Fund
- First Norway Alpha

Hovedvaluta i Fondet er norske kroner (NOK).

**Investerings-
målsetting**

Fondets investeringsmålsetting er kapitaloppskrivning gjennom eksponering i hovedsak mot egenkapitalrelaterte verdipapir i norske børsnoterte selskaper. Fondet kan også eksponeres mot egenkapitalrelaterte verdipapir i selskaper notert på børs i andre utviklede markeder, inkludert de i Europa og USA.

Fondet forsøker å skape meravkastning utover den norske referanseindeksen OSEFX (Oslo Børs Fond Indeks). Oslo Børs kalkulerer og står som sponsor av OSEFX. Indeksen måler avkastningen til en diversifisert kurv av norske børsnoterte aksjer. Indeksen setter diversifiseringsbegrensninger slik at en enkeltaksje maksimalt kan vekte 10% av indeksverdi, samt at kombinasjonen av aksjer som veier over 5% samlet ikke kan overstige 40% av indeksverdi. Per 9 oktober 2007 bestod indeksen av 76 navn (kilde Bloomberg).

Eksponeringen til egenkapitalrelaterte verdipapirer fastsatt i Bytteavtalen med Bytteavtalemotparten.

**Investerings-
politikk og
Invsterings-
strategi**

Investeringspolitikk

For å oppnå investeringsmålsettingen vil Fondet inngå en eller flere bytteavtaler med vanlige forretningsvilkår med Bytteavtalemotparten (heretter "Bytteavtalen"). Bytteavtalen fastsetter at Bytteavtalemotparten skal betale avkastningen av investeringsstrategien som er beskrevet under "Investeringsstrategi", basert på den beregnede verdien av Bytteavtalen. Det vil si at Bytteavtalen leverer Investeringsstrategien til Fondet og Investeringsstrategien vil bli implementert i overensstemmelse med investeringsbeslutningene tatt til enhver tid av Kapitalforvalteren. Den beregnede verdien av Bytteavtalen vil utgjøre investert beløp på Utløpsdagen, og ved eventuelle senere tegninger og/eller innløsninger vil den beregnede verdien bli justert tilsvarende. Bytteavtalen kan avsluttes eller på annen måte kanselleres i henhold til de fastsatte vilkårene.

Bytteavtalen vil bli verdsatt konsekvent og på daglig basis av Bytteavtalemotparten og bekreftet av en

uavhengig part 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 angi en omsetningskurs som Fondet kan benytte for å øke eller senke den beregnede verdien av Bytteavtalen, for å til enhver tid kunne foreta de nødvendige justeringene ved utstedelse og innløsning av Andeler. I henhold til Bytteavtalen skal Bytteavtalemotparten betale til Fondet et beløp som tilsvarer tjenesteytneres gebyrer pluss eventuelle øvrige utgifter som Fondet pådrar seg.

Bytteavtalemotparten vil stille sikkerhet til Fondet, slik at Fondets risikoeksponering til Bytteavtalemotparten er redusert i den utstrekning som kreves av den Regulerende myndighet. Ettersom 100% av Nettoandelsverdien av Fondet er eksponert mot Bytteavtalemotparten under Bytteavtalen, vil Bytteavtalemotparten stille sikkerhet hos Depotmottakeren til fordel for Fondet, som vil ha en minsteverdi av 90% av Nettoandelsverdien 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 målsetninger ved anvendelse av en long/short aksjeinvesteringsstrategi, levert 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. Eksponering mot aksjer vil bli diversifisert etter utsteder og sektor for å generere avkastning som overstiger avkastningen til referanseindeksen. 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 og short eksponeringer vil være definert i Bytteavtalen, og verdien vil derfor bli godskrevet Fondet av Bytteavtalemotparten gjennom den samme Bytteavtalen.

Fondet vil normalt gjennom Bytteavtalen ha en eksponering mot lange posisjoner tilsvarende ca 130 % av dets nettoformue, og rundt 30 % av nettoformuen eksponert mot shortposisjoner. Imidlertid vil Fondet til tider kunne ha lange posisjoner som tilsvarer opp til 150 % av dets nettoformue og rundt 50 % av nettoformuen eksponert mot shortposisjoner. Den absolutte verdien av Fondets eksponering mot aksjer gjennom Bytteavtalen vil være omtrent 160 % av Netto andelsverdi, men kan være opp til 200 % av nettoformuen. Følgelig vil fondet ha som hensikt å lånefinansiere sin eksponering gjennom Bytteavtalen. I visse markedsforhold kan underfondet ha nettoeksponering lik 100% eller mindre av nettoformuen eksponert mot lange posisjoner, uten noen shortposisjoner. Fondet kan i tillegg ha eksponering mot andre aktiva, herunder mot gjeldsinstrumenter med fast eller flytende rente, kontanter og kontantekvivalenter. Denne typen eksponering vil være definert i Bytteavtalen, og verdien vil bli godskrevet Fondet av Bytteavtalepartneren gjennom den samme Bytteavtalen.

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. Alle potensielle endringer i porteføljen er utsatt for 'pre-trade' risikoanalyse. Dette foretas for å verifisere at alle

	<p>potensielle endringer har de ønskede risiko og porteføljekarakteristika, før de blir implementert.</p> <p>Fondet har til hensikt å lånefinansiere sin eksponering gjennom Bytteavtalen. Fondet vil benytte 'verdi som risikeres' (VAR) metodikk for å måle Fondets markedsrisiko i samsvar med kravene fastsatt av den Regulerende myndighet. For å sikre at 'verdi som risikeres'-grensen ikke brytes, kan Fondet til enhver tid endre sin eksponering innenfor rammene som det er redegjort for under Investeringsstrategi ovenfor.</p>
Risikoprofil	<p>Investorer bør være spesielt oppmerksomme på risikofaktorene som er beskrevet i Prospektet og de følgende tilleggstrisikofaktorene.</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 de underliggende eiendelene som ligger til grunn for Bytteavtalen. Fondet er følgelig utsatt for risikoene som er forbundet med investeringer i ordinære norske aksjer og også aksjer notert på andre børser, inkludert børser i Europa og USA. Fondet har ingen kapitalsikring og dermed risikerer investoren hele sitt tegnede 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 fra vekst 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. I tillegg må Fondet opprettholde tilstrekkelige likvide aktiva for å dekke sine forpliktelser som oppstår fra shorteksponering. Dette kan begrense Fondets investeringsfleksibilitet.</p> <p>Lånefinansiering: Fondet har vil eksponering til verdipapirer lånefinansiert gjennom Bytteavtalen. Den absolutte eksponeringen mot aksjer gjennom Bytteavtalen vil være omtrent 160 % av Netto andelsverdi, men kan være opp til 200 % av nettoformuen. I samsvar med dette vil normalt avkastningen i Fondet være mer volatil en tilsvarende fond uten lånefinansiering.</p> <p>Porteføljecomsetningsrisiko: Som en del av investeringsstrategien kan aksjer som underliggende i Bytteavtalen 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 avkastningsbaserte 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 fondsenhet 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 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.</p> <p>Bruk av derivater: Bytteavtalen er en strukturert derivattransaksjon. Benyttelse av slikt</p>

	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 svært avansert og kan medføre store tap. Formålet med Bytteavtalen er å oppnå Fondets investeringsmålsetting, og bruken av Bytteavtalen er følgelig ikke spekulativ.				
<u>Profilen til en typisk investor</u>	Fondet er passende for private investorer (NOK/RA klassen) og institusjonelle investorer (NOK/IA klassen) som anser at investeringer i Fondet er en hensiktsmessig fremgangsmåte for å søke kapitaløkning gjennom eksponering mot norske børsnoterte selskaper.				
<u>Utbyttepolitikk</u>	Fondet vil følge en akkumulasjonspolicy og vil ikke utdele utbytte.				
<u>Honorarer og utgifter</u>		Maksimalt Tegningsgebyr	Maksimalt Skiftegebyr (mellom fond)	Maksimalt Innløsningsgebyr	Maksimalt Forvaltningshonorar *
	Andelsklasse				
	NOK/IA	Inntil 1%	Inntil 0.1%	Inntil 0.5%	1%
	NOK/RA	Inntil 3%	Inntil 0.1%	Inntil 0.5%	1.5%
	<p>* Fondet skal betale Fondsforvalteren et gebyr på inntil 1% årlig av Netto andelsverdi av NOK/IA-klassen og et gebyr på inntil 1.5% årlig av Netto andelsverdi av NOK/RA-klassen. Fondsforvalteren vil betale eventuelle gebyrer til Kapitalforvalter, Fondsadministrator og Depotmottaker fra forvaltningshonoraret.</p> <p>Avkastningsbasert honorar</p> <p>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 fondsindeks (Bloomberg kode OSEFX)</p> <p>Den første beregningsperioden begynner på Ikrafttredelsesdagen og slutter på den siste Verdiansettelsesdagen av det følgende kalenderår; påfølgende beregningsperioder løper et kalenderår av gangen og vil følgelig avsluttes på den siste Verdiansettelsesdag i hvert år. Førstetegningsprisen er satt som utgangspunkt for beregning av det avkastningsbaserte honoraret for den første beregningsperioden. Et avkastningsbasert honorar er betalbart kun når:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Økningen i Netto andelsverdi (før avkastningsbasert honorar) i løpet av en beregningsperiode er større enn økningen i referanseindeksen i løpet av den samme beregningsperioden. • Eventuell negativ relativ avkastning av netto andelsverdi mot referanseindeksens avkastningskrav i tidligere beregningsperioder er tjent tilbake. <p>Beregningen av det avkastningsbaserte honoraret skal verifiseres av Depotmottakeren. Dette avkastningsbaserte gebyret akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis.</p> <p>Total kostnads rate Ikke relevant per dato for dette dokumentet</p> <p>Porteføljens omsetningshastighet Ikke relevant per dato for dette dokumentet</p>				
<u>Historisk avkastning</u>	Ikke relevant per dato for dette dokumentet				
<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 omstendigheter.</p>				
	Selskapet: Selskapet vil være hjemmehørende i Irland i skattemessig forstand. Selskapet er ikke				

	<p>underlagt irsk skatteplikt på relevante inntekter og kapitalgevinster. Ingen forpliktelser relatert til irsk kapitalavgift eller dokumentavgift vil påløpe i forbindelse med utstedelse, reutstedelse, overførsel, gjenkjøp eller innløsning av aksjer i Selskapet. Selskapet vil i særskilte tilfeller ikke kunne nyttiggjøre seg av reduksjon av satsene for kildeskatt i kraft av dobbeltbeskatningsavtaler gjeldende mellom Irland og andre land.</p>									
	<p>Andelseiere: I tilfeller hvor fritatte irske andelseiere er bosatt i Irland eller andelseiere som ikke er bosatt i Irland i skattemessig forstand har en relevant erklæring, vil disse ikke være underlagt irsk selskapsbeskatning, gevinstbeskatning eller kildeskatt ved avhendelse eller gjenkjøp av andeler med mindre de er gjennomført i forbindelse med en handel eller virksomhet gjennomført i Irland gjennom en filial eller avdelingskontor. Flytting av andeler i et Fond til et annet Fond medfører ingen skattemessige forpliktelser.</p> <p>Andeleiere som enten er fast bosatt i eller bosatt i Irland i skattemessig forstand, vil være ansvarlig for kildeskatt i henhold til standard skattesats på inntekt (20 %) med tillegg av en avgift på 3 % av forskjellen mellom beløpet som skal betales til andelseieren med fradrag av beløpet som er investert av denne andelseieren. Denne kildeskatten trekkes fra av Selskapet ved avhendelse, innløsning, kansellering, gjenkjøp eller tildeling av andeler.</p> <p>For nærmere informasjon henvises til Fondets Prospekt og kapittelet "Skatt".</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 daglig 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"> <thead> <tr> <th>Andelsklasse</th> <th>Andelspris ved første Emisjon</th> <th>Minste tegningsbeløp</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NOK/IA</td> <td>NOK 1.000</td> <td>NOK 40.000.000</td> </tr> <tr> <td>NOK/RA</td> <td>NOK 1.000</td> <td>NOK 100.000</td> </tr> </tbody> </table>	Andelsklasse	Andelspris ved første Emisjon	Minste tegningsbeløp	NOK/IA	NOK 1.000	NOK 40.000.000	NOK/RA	NOK 1.000	NOK 100.000
Andelsklasse	Andelspris ved første Emisjon	Minste tegningsbeløp								
NOK/IA	NOK 1.000	NOK 40.000.000								
NOK/RA	NOK 1.000	NOK 100.000								
<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</p>									

	Riverside One Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Ireland
Kapitalforvalter:	First Securities ASA Fjordalleen 16 Aker Brygge Postbox 1441 Vika 0115 Oslo Norway
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
Revisor:	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Ireland
Styremedlemmer:	Henrik de Koning Jeremy Stenham Thomas Stokes Colm Torpey
Tilsynsmyndighet:	Financial Regulator, Ireland (www.financialregulator.ie)
Fondsforvalter:	Lantern Structured Asset Management Limited 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2 Ireland
Markedsfører og Global distributør:	UBS Limited 1 Finsbury Avenue London EC2M 2PP United Kingdom
Juridisk rådgiver - Irland:	McCann FitzGerald Riverside One Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Ireland
Kapitalforvalter:	First Securities ASA Fjordalleen 16 Aker Brygge Postbox 1441 Vika 0115 Oslo

	Norway
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
Revisor:	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Ireland
Styremedlemmer:	Henrik de Koning 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.	