



Relatório Anual

Ishares BM&F Bovespa MidLarge Cap Fundo de Índice (CNPJ no. 10.406.499/0001-95)

Em conformidade com o Artigo n. 44 da Instrução desta CVM n. 359, de 22 de Janeiro de 2002, apresentamos o relatório anual do Ishares BM&F Bovespa MidLarge Cap Fundo de Índice.

I – Análise da Carteira do fundo em face da estratégia adotada e dos objetivos da política de investimento

A filosofia de investimento do fundo consiste em replicar o desempenho de um índice de referência (Índice BM&FBovespa MidLarge Cap). Deste modo, o gestor da carteira compõe a carteira com ativos de desempenho o mais semelhante possível ao índice utilizado como referência. No período, foi adotada uma estratégia passiva que replica perfeitamente (“*full replication*”) a composição do índice de referência. A estratégia de gestão consistiu em adquirir as mesmas ações nas exatas proporções da composição do índice.

II – Apresentação de desempenho, compreendendo as informações constantes no inciso XXIV do art 39

O desempenho do fundo pode não refletir integralmente o desempenho do Índice MidLarge Cap (“índice de referência”). Esta diferença de desempenho pode ser justificada visto que a implementação do objetivo de investimento do fundo está sujeita a uma série de limitações. Dentre estas limitações, a de maior destaque refere-se à distribuição de proventos declarada pelos emissores, mas ainda não pagas ou recebidas pelo fundo.

De modo a obter o retorno total da carteira teórica do índice de referência, o Ibovespa é ajustado considerando todos os proventos distribuídos pelos emissores que integram a sua composição. Este ajuste ocorre com o anúncio do provento e, conseqüentemente, a ação da companhia torna-se ex-provento. Da mesma forma, o fundo sofre um ajuste na medida em que o provento é anunciado. Todavia, entre as datas de anúncio e de efetivo pagamento pelo emissor, o provento é contabilizado em uma conta de ativo do fundo de proventos a receber, gerando um caixa que não pode ser reinvestido. Assim, enquanto o Ibovespa apresenta oscilações decorrentes das variações nos preços das ações integrantes de sua carteira, a parcela do fundo relativa a proventos a receber não oscila, ocasionando uma diferença no retorno do fundo comparativamente ao índice de



referência. Esta limitação está prevista na seção “Fatores de Risco” e encontra-se disponível no web site <http://www.ishares.com.br>.

Vale notar que muitos foram os proventos anunciados após o lançamento do fundo em 28 (vinte e oito) de novembro de 2008 e foram contabilizados como caixa a receber. Pode-se mencionar, por exemplo, um pagamento de juros anunciado pela companhia Petrobrás em 26 (vinte e seis) de dezembro daquele ano e que seriam pagos de forma parcelada. A primeira parcela foi paga somente em 29 (vinte e nove) de abril de 2009, ou seja, mais de 5 (cinco) meses após o anúncio. Este provento correspondeu a 0,78% (zero vírgula setenta e oito por cento) do patrimônio líquido do fundo, parcela bastante significativa que não acompanhou o índice de referência, tendo sido decisiva para que o desempenho do fundo não refletisse o desempenho do índice. Além dos proventos, outros fatores contribuíram para esta diferença, dentre eles: os custos de transação e a taxa de administração do fundo, sendo esta última um dos maiores custos do fundo.

a) Tabela comparativa da evolução diária do valor patrimonial da cota, dos valores médios e de fechamento de negociação no mercado secundário, do patrimônio líquido do fundo, bem como do valor em pontos do índice subjacente desde a data do início de funcionamento do fundo até a data da última cota disponível, acompanhada de colunas contendo o valor médio do ágio ou deságio com que o fundo foi negociado com relação ao valor médio do índice subjacente e ao valor teórico de sua carteira.

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Cota (R\$)	Cotação do Fundo em Bolsa (R\$)		Índice (ptos)		Ágio/Deságio Sobre o Índice (%)		Ágio/Deságio Sobre o Valor da Cota (%)	
			Médio	Fechamento	Médio	Fechamento	Médio	Fechamento	Médio	Fechamento
28/11/2008	27,368,460.00	27.36846	-	-	550.43	547.73	-	-	-	-
01/12/2008	25,901,284.20	25.90128	-	-	519.93	518.23	-	-	-	-
02/12/2008	26,076,707.66	26.07671	26.31	26.31	525.50	521.79	5.01	5.04	100.89	100.89
03/12/2008	26,438,101.57	26.43810	25.50	25.50	520.73	529.16	4.90	4.82	96.45	96.45
04/12/2008	26,182,149.76	26.18215	-	-	531.19	524.00	-	-	-	-
05/12/2008	26,246,443.79	26.24644	-	-	513.40	525.27	-	-	-	-
08/12/2008	28,489,699.64	28.48970	-	-	560.52	570.89	-	-	-	-
09/12/2008	28,343,205.66	28.34321	-	-	570.59	567.89	-	-	-	-
10/12/2008	29,263,250.97	29.26325	29.24	29.24	587.81	586.42	4.97	4.99	99.92	99.92
11/12/2008	28,850,835.52	28.85084	-	-	592.68	578.16	-	-	-	-
12/12/2008	29,483,179.45	29.48318	29.39	29.39	576.72	590.90	5.10	4.97	99.68	99.68
15/12/2008	28,826,435.64	28.82644	-	-	587.41	577.73	-	-	-	-
16/12/2008	30,084,587.94	30.08459	-	-	595.12	603.13	-	-	-	-
17/12/2008	30,252,152.36	30.25215	-	-	603.33	606.54	-	-	-	-
18/12/2008	29,783,492.42	29.78349	-	-	602.70	597.15	-	-	-	-
19/12/2008	29,371,883.07	29.37188	-	-	591.85	588.81	-	-	-	-
22/12/2008	28,077,917.25	28.07792	-	-	574.33	562.71	-	-	-	-
23/12/2008	27,292,846.51	27.29285	27.97	27.97	562.16	546.94	4.98	5.11	102.48	102.48



26/12/2008	27,644,225.85	27.64423	27.46	27.46	551.10	554.11	4.98	4.96	99.33	99.33
29/12/2008	27,857,423.67	27.85742	-	-	557.75	558.46	-	-	-	-
30/12/2008	28,250,122.41	28.25012	-	-	565.40	566.39	-	-	-	-
02/01/2009	30,332,721.14	30.33272	-	-	592.99	608.77	-	-	-	-
05/01/2009	30,934,565.36	30.93457	-	-	615.94	621.02	-	-	-	-
06/01/2009	31,420,181.72	31.42018	-	-	627.18	630.84	-	-	-	-
07/01/2009	30,223,806.56	30.22381	-	-	610.43	606.59	-	-	-	-
08/01/2009	31,046,069.17	31.04607	-	-	608.79	623.24	-	-	-	-
09/01/2009	30,863,557.00	30.86356	-	-	618.42	619.48	-	-	-	-
12/01/2009	29,341,408.83	29.34141	-	-	595.96	588.58	-	-	-	-
13/01/2009	29,386,958.28	29.38696	-	-	591.46	589.54	-	-	-	-
14/01/2009	28,262,667.71	28.26267	-	-	570.70	566.72	-	-	-	-
15/01/2009	28,994,307.36	28.99431	-	-	564.82	581.58	-	-	-	-
16/01/2009	29,055,716.17	29.05572	-	-	583.98	582.82	-	-	-	-
19/01/2009	28,774,548.49	28.77455	-	-	578.79	577.08	-	-	-	-
20/01/2009	27,666,732.19	27.66673	-	-	569.00	554.61	-	-	-	-
21/01/2009	28,653,928.65	28.65393	28.00	28.00	564.49	574.68	-0.01	-0.03	-0.02	-0.02
22/01/2009	28,254,709.17	28.25471	-	-	565.05	566.55	-	-	-	-
23/01/2009	28,479,163.51	28.47916	-	-	563.32	571.14	-	-	-	-
26/01/2009	28,723,360.48	28.72336	-	-	576.44	576.14	-	-	-	-
27/01/2009	28,804,282.54	28.80428	-	-	578.86	577.84	-	-	-	-
28/01/2009	29,955,353.21	29.95535	-	-	597.94	601.22	-	-	-	-
29/01/2009	29,467,977.54	29.46798	-	-	592.73	591.34	-	-	-	-
30/01/2009	29,287,881.36	29.28788	-	-	592.72	587.67	-	-	-	-
02/02/2009	28,817,117.14	28.81712	-	-	582.54	578.10	-	-	-	-
03/02/2009	29,611,895.04	29.61190	-	-	588.02	594.27	-	-	-	-
04/02/2009	30,005,280.63	30.00528	-	-	609.46	602.25	-	-	-	-
05/02/2009	30,711,894.32	30.71189	-	-	611.14	616.63	-	-	-	-
06/02/2009	32,003,218.04	32.00322	31.50	31.50	635.25	642.91	-0.01	-0.02	-0.02	-0.02
09/02/2009	31,645,802.39	31.64580	-	-	643.32	635.67	-	-	-	-
10/02/2009	31,097,770.56	31.09777	-	-	632.88	624.58	-	-	-	-
11/02/2009	30,863,607.05	30.86361	-	-	627.36	619.89	-	-	-	-
12/02/2009	30,583,705.07	30.58371	-	-	613.70	614.21	-	-	-	-
13/02/2009	31,423,457.74	31.42346	-	-	627.28	631.32	-	-	-	-
16/02/2009	31,615,873.76	31.61587	-	-	625.46	635.23	-	-	-	-
17/02/2009	30,122,113.21	30.12211	-	-	608.02	604.78	-	-	-	-
18/02/2009	30,041,141.34	30.04114	-	-	602.69	603.22	-	-	-	-
19/02/2009	30,152,280.70	30.15228	-	-	608.13	605.52	-	-	-	-
20/02/2009	29,279,651.26	29.27965	29.09	29.09	587.93	587.80	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01
25/02/2009	29,097,293.24	29.09729	29.05	29.05	584.44	584.07	-0.01	-0.01	0.00	0.00
26/02/2009	29,114,892.10	29.11489	-	-	593.97	584.42	-	-	-	-
27/02/2009	29,126,628.63	29.12663	-	-	583.16	584.70	-	-	-	-
02/03/2009	27,667,150.11	27.66715	27.80	27.80	562.21	555.01	-0.01	0.00	0.00	0.00
03/03/2009	27,742,854.06	27.74285	-	-	557.19	556.58	-	-	-	-
04/03/2009	29,283,059.53	29.28306	-	-	582.37	587.96	-	-	-	-
05/03/2009	28,625,834.11	28.62583	-	-	575.26	574.56	-	-	-	-
06/03/2009	28,479,754.27	28.47975	-	-	574.81	571.62	-	-	-	-
09/03/2009	28,204,872.36	28.20487	-	-	569.87	566.04	-	-	-	-
10/03/2009	29,765,950.07	29.76595	-	-	591.79	597.85	-	-	-	-
11/03/2009	29,781,780.04	29.78178	-	-	597.50	598.19	-	-	-	-
12/03/2009	30,103,164.39	30.10316	-	-	598.72	604.76	-	-	-	-
13/03/2009	30,037,592.65	30.03759	-	-	604.86	603.37	-	-	-	-
16/03/2009	29,735,251.26	29.73525	-	-	605.97	597.21	-	-	-	-



17/03/2009	30,404,019.26	30.40402	-	-	600.61	610.88	-	-	-	-
18/03/2009	30,859,577.65	30.85958	-	-	609.35	620.17	-	-	-	-
19/03/2009	31,126,897.04	31.12690	-	-	628.41	625.60	-	-	-	-
20/03/2009	30,840,874.29	30.84087	-	-	626.69	619.78	-	-	-	-
23/03/2009	32,678,134.07	32.67813	32.54	32.58	648.21	657.18	0.00	-0.01	0.00	0.00
24/03/2009	31,957,420.15	31.95742	-	-	646.95	642.51	-	-	-	-
25/03/2009	32,172,179.77	32.17218	-	-	649.83	646.87	-	-	-	-
26/03/2009	32,748,299.06	32.74830	-	-	655.28	658.54	-	-	-	-
27/03/2009	32,260,718.61	32.26072	-	-	648.36	648.59	-	-	-	-
30/03/2009	31,243,039.88	31.24304	-	-	628.37	627.90	-	-	-	-
31/03/2009	31,402,947.30	31.40295	-	-	633.61	631.05	-	-	-	-

b) tabela comparativa contendo o volume diário negociado das cotas do fundo e do índice de referência, bem como o percentual do primeiro em relação ao segundo, desde a data de criação do fundo até a última data disponível.

Data	Volume do Fundo (R\$)	Volume do Índice (R\$)	%
02/12/2008	2,631.00	5,900,362,246.00	0.0000%
03/12/2008	2,550.00	2,790,854,540.00	0.0001%
04/12/2008	0.00	2,176,768,512.00	0.0000%
05/12/2008	0.00	3,032,856,157.00	0.0000%
08/12/2008	0.00	4,165,706,573.00	0.0000%
09/12/2008	0.00	3,501,602,318.00	0.0000%
10/12/2008	5,848.00	4,001,031,563.00	0.0001%
11/12/2008	0.00	3,595,855,686.00	0.0000%
12/12/2008	8,817.00	2,962,175,971.00	0.0003%
15/12/2008	0.00	2,721,359,815.00	0.0000%
16/12/2008	0.00	2,688,329,876.00	0.0000%
17/12/2008	0.00	4,419,509,208.00	0.0000%
18/12/2008	0.00	2,995,450,146.00	0.0000%
19/12/2008	0.00	2,454,841,292.00	0.0000%
22/12/2008	0.00	2,053,229,512.00	0.0000%
23/12/2008	2,797.00	1,611,358,449.00	0.0002%
26/12/2008	19,222.00	853,313,402.00	0.0023%
29/12/2008	0.00	1,526,678,988.00	0.0000%
30/12/2008	0.00	2,150,692,366.00	0.0000%
02/01/2009	0.00	1,867,619,103.00	0.0000%
05/01/2009	0.00	3,296,202,012.00	0.0000%
06/01/2009	0.00	3,274,907,010.00	0.0000%
07/01/2009	0.00	2,285,636,677.00	0.0000%
08/01/2009	0.00	2,711,906,151.00	0.0000%
09/01/2009	0.00	2,825,091,733.00	0.0000%
12/01/2009	0.00	2,785,837,961.00	0.0000%
13/01/2009	0.00	3,026,797,832.00	0.0000%
14/01/2009	0.00	3,711,424,445.00	0.0000%
15/01/2009	0.00	3,441,192,971.00	0.0000%
16/01/2009	0.00	2,895,408,832.00	0.0000%
19/01/2009	0.00	1,311,221,123.00	0.0000%
20/01/2009	0.00	2,231,440,636.00	0.0000%
21/01/2009	5,600.00	2,671,149,432.00	0.0002%
22/01/2009	0.00	2,962,283,819.00	0.0000%



23/01/2009	0.00	2,605,363,884.00	0.0000%
26/01/2009	0.00	2,570,189,276.00	0.0000%
27/01/2009	0.00	2,628,845,352.00	0.0000%
28/01/2009	0.00	3,888,739,836.00	0.0000%
29/01/2009	0.00	2,202,812,864.00	0.0000%
30/01/2009	0.00	2,465,702,236.00	0.0000%
02/02/2009	0.00	2,070,316,226.00	0.0000%
03/02/2009	0.00	2,615,507,033.00	0.0000%
04/02/2009	0.00	4,507,108,668.00	0.0000%
05/02/2009	0.00	3,521,138,882.00	0.0000%
06/02/2009	3,150.00	4,469,079,511.00	0.0001%
09/02/2009	0.00	3,525,925,856.00	0.0000%
10/02/2009	0.00	4,447,566,048.00	0.0000%
11/02/2009	2,452.00	3,031,245,701.00	0.0001%
12/02/2009	0.00	3,008,763,552.00	0.0000%
13/02/2009	0.00	2,808,082,282.00	0.0000%
16/02/2009	0.00	2,170,676,959.00	0.0000%
17/02/2009	0.00	3,438,128,024.00	0.0000%
18/02/2009	0.00	3,249,657,956.00	0.0000%
19/02/2009	0.00	2,350,493,361.00	0.0000%
20/02/2009	20,363.00	3,461,861,112.00	0.0006%
25/02/2009	2,905.00	2,411,031,951.00	0.0001%
26/02/2009	0.00	2,798,765,391.00	0.0000%
27/02/2009	0.00	3,181,891,795.00	0.0000%
02/03/2009	13,900.00	3,227,340,353.00	0.0004%
03/03/2009	0.00	3,127,468,311.00	0.0000%
04/03/2009	0.00	3,837,270,654.00	0.0000%
05/03/2009	0.00	2,804,521,393.00	0.0000%
06/03/2009	0.00	3,142,067,134.00	0.0000%
09/03/2009	0.00	2,220,625,842.00	0.0000%
10/03/2009	0.00	3,713,488,732.00	0.0000%
11/03/2009	0.00	2,857,998,288.00	0.0000%
12/03/2009	0.00	3,480,216,489.00	0.0000%
13/03/2009	0.00	2,901,857,481.00	0.0000%
16/03/2009	0.00	2,976,720,276.00	0.0000%
17/03/2009	0.00	2,774,129,325.00	0.0000%
18/03/2009	0.00	3,539,202,436.00	0.0000%
19/03/2009	0.00	3,973,202,761.00	0.0000%
20/03/2009	0.00	2,910,790,771.00	0.0000%
23/03/2009	13,014.00	3,915,179,992.00	0.0003%
24/03/2009	0.00	3,265,014,043.00	0.0000%
25/03/2009	0.00	3,725,458,477.00	0.0000%
26/03/2009	0.00	3,164,712,125.00	0.0000%
27/03/2009	0.00	2,534,341,816.00	0.0000%
30/03/2009	0.00	3,013,308,043.00	0.0000%
31/03/2009	0.00	3,274,697,995.00	0.0000%



c) tabela contendo a rentabilidade mensal do fundo comparado ao índice subjacente:

Período de 28 de novembro de 2008 (início das atividades) a 31 de março de 2009						
Mês/ano	Valor da cota – R\$	Rentabilidade mensal - %	Rentabilidade acumulada - %	Benchmark (Mid Large) mensal - %	Benchmark (Mid Large) acumulada - %	PL Médio
28 de novembro de 2008	27,3685	-	-	-	-	27.368
Dezembro de 2008	28,2473	3,21	3,21	3,41	3,41	28.103
Janeiro de 2009	29,2879	3,68	7,01	3,76	7,29	29.425
Fevereiro de 2009	29,1266	(0,55)	6,42	-0,51	6,75	30.295
Março de 2009	31,4029	7,82	14,74	7,93	15,21	30.324

d) gráfico de evolução da rentabilidade acumulada do fundo comparado ao índice subjacente, desde a admissão para negociação em bolsa ou mercado de balcão organizado até a última cota disponível:

iShares BM&FBovespa MidLarge Cap Fundo de Índice (MILA11)

Data de Criação: 28/11/2008



Moeda de Negociação do Fundo: BRL

A rentabilidade é calculada cumulativamente baseada nas datas selecionadas e mostradas acima no campo Período. A data usada na primeira mostra deste gráfico é a data da criação do Fundo.

III – Explicações sobre o eventual erro de aderência ou diferença de rentabilidade, nos termos do art. 35

A estratégia passiva de investimento do fundo consiste em replicar o índice de referência, BM&FBovespa MidLarge Cap. Esse desempenho pode ser diferente daquele do índice de referência (erro de aderência) em decorrência das despesas



previstas no regulamento do fundo e pela impossibilidade de refletir algumas mudanças no índice de referência perfeitamente. No período, o fundo acumulou as seguintes diferenças:

Fundo X Índice	
Erro de Aderência	0.0328%
Diferença de Rentabilidade (60 dias)	-0.1315%
Diferença de Rentabilidade (12 meses)	-0.4705%

IV - Taxas de administração em moeda corrente e em percentual do Patrimônio líquido do fundo

A taxa de administração é apropriada diariamente e paga mensalmente, sendo calculada sobre o patrimônio líquido diário à razão de 0,54% ao ano.

No último dia útil de cada mês, a administradora fará a apuração do valor total das receitas decorrentes das operações de empréstimo de ações realizadas pelo fundo provisionadas durante o mês em questão em receitas de empréstimos. Na hipótese das receitas de empréstimos na data de apuração serem inferiores a 0,1% ao ano calculadas sobre o patrimônio líquido médio do mês em questão, a administradora deve devolver ao fundo, parcela do valor da taxa de administração provisionada no mês em questão correspondente a diferença entre as receitas de empréstimos e o percentual de 0,1% do patrimônio líquido. A devolução da taxa de administração é efetuada, quando aplicável, no primeiro dia útil do mês subsequente, e não configura para quaisquer fins, uma redução da taxa de administração.

Entre 28 (vinte e oito) de novembro de 2008 e 31 (trinta e um) de março de 2009, período referente ao relatório anual, a taxa de administração calculada correspondeu a 0,18% (zero vírgula dezoito por cento) em relação ao patrimônio líquido médio mensal do fundo. Em função do disposto no regulamento do fundo a taxa de administração efetivamente cobrada correspondeu a 0,17% (zero vírgula dezessete por cento) em relação ao patrimônio líquido médio mensal do fundo, percentual este que é equivalente à 0,52% (zero vírgula cinquenta e dois por cento) ao ano. Por sua vez, o total de receitas decorrentes das operações de empréstimo de ações correspondeu a 0,03% (zero vírgula zero três por cento) do patrimônio líquido médio mensal do fundo, conforme demonstrado na tabela abaixo:



Mês	PL Médio Mensal em R\$	Total das Receitas de Empréstimos de Ações em R\$	Percentual das Receitas de Empréstimos S/ PL Médio Mensal	Taxa de Administração (0,54% a.a.) em R\$	Valor Devolvido ao Fundo em R\$	Valor de Fato Cobrado Sob a Rubrica Taxa de Administração
Novembro - 2008	27.368.460,00	0,00	0,0000%	0,00	0,00	0,00
Dezembro - 2008	28.102.518,16	0,00	0,0000%	13.229,37	2.449,88	10.779,49
Janeiro - 2009	29.425.233,16	1.647,78	0,0056%	13.219,03	800,10	12.418,93
Fevereiro - 2009	30.295.201,23	2.311,06	0,0076%	11.688,68	0,00	11.688,68
Março - 2009	30.323.698,63	4.522,66	0,0149%	14.246,59	0,00	14.246,59

A despesa correspondente, no montante de R\$ 49.133,69 mil, está apresentada na Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido em "Demais despesas - Remuneração da administração".

Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.