

Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice

(CNPJ no. 10.406.600/0001-08)

**(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos
e Valores Mobiliários S.A.)**

Demonstrações financeiras em

31 de março de 2009


e parecer dos auditores independentes


Parecer dos auditores independentes

Ao Administrador e aos Cotistas
Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

- 1 Examinamos o demonstrativo da composição e diversificação da carteira do Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice em 31 de março de 2009 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido do período de 28 de novembro de 2008 (início das atividades) a 31 de março de 2009 elaborados sob a responsabilidade da sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.
- 2 Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nosso exame compreendeu, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos do Fundo, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração do Fundo, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
- 3 Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice em 31 de março de 2009 e o resultado das operações e a evolução do patrimônio líquido do período de 28 de novembro de 2008 (início das atividades) a 31 de março de 2009, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 29 de maio de 2009


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Edison Arisa Pereira
Contador CRC 1SP127241/O-0

Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Demonstrativo da Composição e Diversificação
da Carteira em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)

Aplicações/especificação	Tipo	Título	Quantidade	Mercado/ Realização	% Sobre Patrimônio Líquido
Disponibilidades				1	0,17
Aplicações interfinanceiras de liquidez				20	0,42
Operações compromissadas com empresas ligadas ao administrador				20	0,42
Notas do Tesouro Nacional			19	20	0,42
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos				3.818	79,76
Títulos privados - Ações				3.818	79,76
Empresas não ligadas ao administrador				3.818	79,76
Gvt (Holding) S.A.	ON	GVTT3	8.700	230	4,80
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações	ON	CYRE3	21.077	193	4,03
Gafisa S.A.	ON	GFA3	14.400	168	3,51
Lojas Renner S.A.	ON ED	LREN3	9.800	140	2,92
Suzano Papel e Celulose S.A.	PNA INT	SUZB5	12.200	128	2,67
Diagnosticos da America S.A.	ON	DASA3	4.800	119	2,49
Klabin S.A.	PN	KLBN4	36.900	105	2,19
Bco Estado do Rio Grande Do Sul S.A.	PNB	BRSR6	14.600	102	2,13
Sadia S.A.	PN	SDIA4	32.100	101	2,11
Porto Seguro S.A.	ON	PSSA3	8.300	99	2,07
Br Malls Participacoes S.A.	ON	BRML3	6.800	98	2,05
Braskem S.A.	PNA	BRKM5	19.600	94	1,96
Cia Saneamento de Minas Gerais-Copasa MG	ON INT	CSMG3	4.580	89	1,86
Cosan S.A. Indústria e Comércio	ON	CSAN3	9.200	89	1,86
Pdg Realty S.A. Empreend E Participacoes	ON	PDGR3	6.800	88	1,84
Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A.	ON	MRFG3	11.200	86	1,80
Votorantim Celulose e Papel S.A.	PN	VCPA4	7.900	85	1,78
Mrv Engenharia e Participacoes S.A.	ON	MRVE3	6.197	85	1,78
B2W - Companhia Global do Varejo	ON	BTOW3	3.900	84	1,75
Duralex S.A.	PN	DURA4	5.500	83	1,73
Totvs S.A.	ON	TOTS3	2.000	82	1,71
EDP - Energias Brasil S.A.	ON ED	ENBR3	3.300	80	1,67
Cia de Investimentos em Transportes	PN	TAMM4	6.300	80	1,67
Aracruz Celulose S.A.	PNB	ARCZ6	49.500	76	1,59
Lupatech S.A.	ON	LUPA3	2.800	69	1,44
Hypermarcas S.A.	ON	HYPE3	4.000	68	1,42
Localiza Rent a Car S.A.	ON	RENT3	8.300	67	1,40
Telemig Celular Participacoes S.A.	PN	TMCP4	1.626	66	1,38
Confab Industrial S.A.	PN EDB	CNFB4	15.000	60	1,25
Centrais Elet de Santa Catarina S.A.	PNB	CLSC6	1.900	59	1,23
Amil Participacoes S.A.	ON	AMIL3	8.900	56	1,17
Odontoprev S.A.	ON	ODPV3	2.400	55	1,15
SLC Agrícola S.A.	ON ED	SLCE3	3.900	49	1,02
Equatorial Energia S.A.	ON	EQTL3	4.000	46	0,96
Sao Martinho S.A.	ON	SMTO3	3.600	41	0,86
Randon S.A. Implementos E Participacoes	PN ED	RAPT4	7.200	40	0,84
Magnesita Refratarios S.A.	ON	MAGG3	7.200	36	0,75
Rossi Residencial S.A.	ON	RSID3	9.400	35	0,73
Marcopolo S.A.	PN	POMO4	10.500	35	0,73
Eternit S.A.	ON	ETER3	5.600	33	0,69
Obrascon Huarte Lain Brasil S.A.	ON ED	OHLB3	2.300	32	0,67
Log-in Logistica Intermodal S.A.	ON	LOGN3	5.200	31	0,65

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Demonstrativo da Composição e Diversificação
da Carteira em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

(continuação)

Aplicações/especificação	Tipo	Título	Quantidade	Mercado/ Realização	% Sobre Patrimônio Líquido
MMX Mineração e Metálicos S.A.	ON	MMXM3	9.200	31	0,65
Brascan Residential Properties S.A.	ON	BISA3	15.362	30	0,63
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.	PN	GOLL4	4.400	29	0,61
Indústrias Romi S.A.	ON	ROMI3	3.900	24	0,50
Universo Online S.A.	PN	UOLL4	3.602	24	0,50
Unipar Uniao de Ind Petroq S.A.	PNB	UNIP6	40.100	23	0,48
Bematech S.A.	ON	BEMA3	3.300	19	0,40
Bco Cruzeiro do Sul S.A.	PN	CZRS4	3.300	19	0,40
Positivo Informatica S.A.	ON	POS13	2.100	17	0,36
Ideiasnet S.A.	ON	IDNT3	8.800	16	0,33
Construtora Tenda S.A.	ON	TEND3	8.400	16	0,33
Tecnisa S.A.	ON	TCSA3	4.400	15	0,31
Medial Saude S.A.	ON	MEDI3	2.900	15	0,31
Marisa S.A.	ON ED	MARI3	4.200	14	0,29
Banco Pine S.A.	PN	PINE4	2.000	12	0,25
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	ON	AGIN3	8.200	11	0,23
Kepler Weber S.A.	ON	KEPL3	58.000	8	0,17
Inpar S.A.	ON	INPR3	5.000	8	0,17
Camargo Correa Desenvolvimento Imobiliário S.A.	ON	CCIM3	3.200	6	0,13
Fertilizantes Heringer S.A.	ON	FHER3	1.700	6	0,13
Brasil Ecodiesel Ind com Bio.Ol.Veg.S.A.	ON	ECOD3	7.200	6	0,13
Minerva S.A.	ON	BEEF3	2.300	4	0,08
Abyara Planejamento Imobiliario S.A.	ON	ABYA3	1.700	3	0,06
Votorantim Celulose e Papel S.A.	DIR PRE	VCPA2	11.785	0	0,00
Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A.	DIR PRE	GOLL2	750	0	0,00
Empréstimo de ações ao mercado				925	19,17
Lojas Renner S.A.	ON ED	LREN3	3.800	54	1,13
Klabin S.A.	PN	KLBN4	14.900	42	0,88
Suzano Papel e Celulose S.A.	PNA INT	SUZB5	4.000	42	0,88
Sadia S.A.	PN	SDIA4	12.100	38	0,79
Bco Estado do Rio Grande Do Sul S.A.	PNB	BRSR6	4.800	34	0,71
Braskem S.A.	PNA	BRKM5	6.800	32	0,67
Porto Seguro S.A.	ON	PSSA3	2.700	32	0,67
B2W - Companhia Global do Varejo	ON	BTOW3	1.400	30	0,63
Diagnosticos da America S.A.	ON	DASA3	1.200	30	0,63
Votorantim Celulose e Papel S.A.	PN	VCPA4	2.700	29	0,61
GVT (Holding) S.A.	ON	GVTT3	1.100	29	0,61
PDG Realty S.A. Empreend E Participacoes	ON	PDGR3	2.200	28	0,58
Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A.	ON	MRFG3	3.600	28	0,58
Cia Saneamento de Minas Gerais-Copasa Mg	ON INT	CSMG3	1.420	28	0,58
EDP - Energias Brasil S.A.	ON ED	ENBR3	1.100	27	0,56
Cia de Investimentos em Transportes	PN	TAMM4	2.100	27	0,56
Totvs S.A.	ON	TOTS3	600	24	0,50
Duratex S.A.	PN	DURA4	1.500	23	0,48
Confab Industrial S.A.	PN EDB	CNFB4	5.600	21	0,44
Lupatech S.A.	ON	LUPA3	900	22	0,46
Localiza Rent a Car S.A.	ON	RENT3	2.700	22	0,46
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações	ON	CYRE3	2.323	21	0,40
Centrais Elet de Santa Catarina S.A.	PNB	CLSC6	600	19	0,40
Cosan S.A. Indústria e Comércio	ON	CSAN3	1.800	17	0,36
BR Malls Participacoes S.A.	ON	BRML3	1.200	17	0,36
SLC Agrícola S.A.	ON ED	SLCE3	1.300	16	0,33
Amil Participacoes S.A.	ON	AMIL3	2.500	16	0,33

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Demonstrativo da Composição e Diversificação
da Carteira em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

(continuação)

Aplicações/especificação	Tipo	Título	Quantidade	Mercado/ Realização	% Sobre Patrimônio Líquido
Marcopolo S.A.	PN	POMO4	3.500	12	0,25
Equatorial Energia S.A.	ON	EQTL3	1.000	12	0,25
MMX Mineração e Metálicos S.A.	ON	MMXM3	3.000	10	0,21
Randon S.A. Implementos E Participacoes	PN ED	RAPT4	1.800	10	0,21
Magnesita Refratarios S.A.	ON	MAGG3	2.000	10	0,21
Obrascon Huarte Lain Brasil S.A.	ON ED	OHLB3	700	10	0,20
Go! Linhas Aéreas Inteligentes S.A.	PN	GOLL4	1.400	9	0,19
Sao Martinho S.A.	ON	SMT03	800	9	0,19
Eternit S.A.	ON	ETER3	1.400	8	0,17
Aracruz Celulose S.A.	PNB	ARCZ6	5.100	8	0,17
Unipar Uniao de Ind Petroq S.A.	PNB	UNIP6	13.500	7	0,10
Log-In Logistica Intermodal S.A.	ON	LOGN3	1.200	7	0,10
Bematech S.A.	ON	BEMA3	1.100	6	0,13
Positivo Informatica S.A.	ON	POSI3	700	6	0,13
Indústrias Romi S.A.	ON	ROMI3	900	6	0,13
Ideiasnet S.A.	ON	IDNT3	2.800	5	0,10
Tecnisa S.A.	ON	TCSA3	1.400	5	0,10
Medial Saude S.A.	ON	MEDI3	900	5	0,10
Marisa S.A.	ON ED	MARI3	1.400	5	0,10
Bco Cruzeiro do Sul S.A.	PN	CZRS4	700	4	0,08
Universo Online S.A.	PN	UOLL4	598	4	0,08
Agra Empreendimentos Imobiliarios S.A.	ON	AGIN3	2.800	4	0,08
Banco Pine S.A.	PN	PINE4	600	4	0,08
Rossi Residencial S.A.	ON	RSID3	800	3	0,06
Fertilizantes Heringer S.A.	ON	FHER3	500	2	0,04
Camargo Correa Desenvolvimento Imobiliário S.A.	ON	CCIM3	800	2	0,04
MRV Engenharia e Participacoes S.A.	ON	MRVE3	103	1	0,02
Minerva S.A.	ON	BEEF3	500	1	0,02
Abyara Planejamento Imobiliário S.A.	ON	ABYA3	500	1	0,02
Brascan Residential Properties S.A.	ON	BISA3	300	1	0,02
Outros Créditos				33	0,69
Rendas a receber				32	0,67
Diversos				1	0,02
Total do ativo				4.797	100,19
Outras obrigações				9	0,19
Diversas				9	0,19
Patrimônio líquido				4.788	100,00
Total do passivo e patrimônio líquido				4.797	100,19

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido
do período de 28 de novembro de 2008 (início das atividades)
a 31 de março de 2009**

(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

Cotas emitidas no período	
200.000	4.752
Patrimônio líquido antes do resultado do período	<u>4.752</u>
Composição do resultado do período	
A - Ações	<u>60</u>
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(68)
Resultado nas negociações	57
Resultado com empréstimos de ações	5
Dividendos e juros sobre capital próprio	66
D - Demais despesas	<u>(24)</u>
Remuneração da administração	(10)
Serviços contratados pelo fundo	(1)
Auditoria e custódia	(8)
Taxa de fiscalização	(1)
Despesa com corretagem	(4)
Resultado do período	<u>36</u>
Patrimônio líquido no final do período	<u>4.788</u>
Representado por 200.000 cotas a R\$ 23,9414 cada	

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Notas explicativas da administradora às demonstrações
financeiras em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

1 Contexto operacional

O Fundo foi constituído em 19 de novembro de 2008 e iniciou suas atividades em 28 de novembro de 2008, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, destinado a pessoas físicas, pessoas jurídicas, fundos de investimento, fundos de pensão e entidades seguradoras, investidores locais ou não-residentes devidamente autorizados a adquirir cotas do fundo pela respectiva legislação aplicável de sua jurisdição, incluindo coligadas da administradora e do Gestor, limitados a 49% do total de cotas em circulação do fundo, que aceitem todos os riscos inerentes ao investimento no fundo e busquem retorno de rentabilidade condizente com o objetivo do fundo que é o de buscar retornos de investimento que correspondam de forma geral à performance, antes de taxas de despesas, do índice.

Em 30 de outubro de 2008 foi deferido pela BM&F Bovespa S.A. a autorização para que as cotas do Fundo fossem listadas para negociação nessa bolsa.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer prestador de serviço do fundo, de qualquer mecanismo de seguro, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), de qualquer de suas respectivas coligadas ou ainda de qualquer pessoa ou entidade. Não obstante a diligência do Administrador no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais sujeitam-no às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, o valor das cotas do fundo devidas por qualquer cotista, poderá a qualquer tempo, ser inferior ao valor originalmente pago por suas cotas.

2 Elaboração das demonstrações financeiras

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF) e demais orientações emanadas do Banco Central do Brasil (Bacen) e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), através da Instrução CVM nº 359, datada de 22 de janeiro de 2002.

3 Descrição das principais práticas contábeis

(a) Apuração do resultado

As receitas e despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Notas explicativas da administradora às demonstrações
financeiras em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

(b) Operações compromissadas

As operações compromissadas são demonstradas ao valor da aplicação, acrescido dos rendimentos auferidos. Estas operações foram contratadas a taxas praticadas no mercado interbancário.

(c) Ações

As ações disponíveis são avaliadas com base nas cotações de fechamento do mercado.

(d) Bonificações

Registradas na carteira de títulos quando as ações correspondentes são consideradas ex-direitos na bolsa de valores.

(e) Dividendos

Registrados no resultado quando as ações correspondentes são consideradas ex-direitos na bolsa de valores.

(f) Empréstimo de ações ao mercado

As ações cedidas ou tomadas por empréstimos são registradas em conta específica, valorizadas pela cotação de fechamento, acrescidas respectivamente dos rendimentos, e ou encargos do empréstimo.

4 Classificação da carteira e premissas adotadas na determinação do valor de mercado

Ações

O critério de precificação das ações considera os preços de fechamento divulgados pela BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

O resultado com ações está apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido em "Ações- Valorização/desvalorização a preço de mercado" e "Ações - Resultado nas negociações", cujas perdas (deduzidas dos ganhos) no período totalizam R\$ 11.

Os juros contratuais das operações de empréstimos de ações foram registrados com base na taxa de remuneração contratual e em virtude dos prazos e vencimentos dos contratos, e está apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido em "Ações – Resultado com Empréstimo de Ações ", cujo montante no período totalizam R\$ 5.

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Notas explicativas da administradora às demonstrações
financeiras em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

O resultado com dividendos está apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido em "Ações - Dividendos e juros sobre capital próprio", cujo montante totaliza R\$ 66.

5 Integralização e resgate de cotas

Para fins de integralização e resgate de cotas, a Administradora deve utilizar o valor patrimonial das cotas apurado no encerramento do dia de pregão em que a respectiva solicitação foi processada. As operações de integralização e de resgate são liquidadas no prazo estipulado para liquidação de operações na Câmara Brasileira de Liquidação e Custódia.

As cotas serão emitidas e resgatadas somente em lotes mínimos de cotas ou em múltiplos de lotes mínimos de cotas.

Entende-se por lote mínimo 100.000 (cem mil) cotas, a ser emitido nos termos de uma Ordem de Integralização ou Ordem de Resgate devidamente apresentada por um agente autorizado.

Os lotes mínimos de cotas somente podem ser resgatados mediante uma ordem de resgate devidamente submetida por um agente autorizado e mediante a entrega de uma cesta pelo fundo.

Cesta corresponde a lotes mínimos de cotas composta de ações do índice, investimentos permitidos, valores em dinheiro ou direitos sobre ações.

A composição da cesta, seja para fins de uma ordem de integralização ou de uma ordem de resgate, obedecerá às seguintes regras:

- (i) No mínimo 95% do seu valor representado por ações do índice em qualquer proporção; e
- (ii) No máximo 5% do seu valor representado por investimentos permitidos e ou valores em dinheiro.

Durante o período compreendido entre os cinco dias úteis anteriores e os cinco dias úteis posteriores a data de rebalanceamento do índice o gestor pode a seu exclusivo critério instruir a administradora a adotar os procedimentos especiais previstos no regulamento do Fundo, tais como, suspensão das integralizações de Cotas e limitações de resgates.

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Notas explicativas da administradora às demonstrações
financeiras em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

6 Taxa de administração

A taxa de administração é apropriada diariamente e paga mensalmente, sendo calculada sobre o patrimônio líquido diário à razão de 0,69% ao ano.

No último dia útil de cada mês, a administradora faz 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 0,15% 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 0,15% 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.

A despesa correspondente, no montante de R\$ 10, está apresentada na Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido em "Demais despesas - Remuneração da administração".

7 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil, os títulos privados e as cotas de fundo de investimento na Câmara de Custódia e Liquidação (CETIP) e na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC). Os contratos de futuros estão registrados na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. A despesa correspondente, no montante de R\$ 3 está registrada em "Demais despesas - Auditoria e custódia."

8 Despesas de corretagem

No final do período, o valor total debitado ao fundo foi de R\$ 4 mil correspondente a 0,09% do valor médio da carteira de ações do Fundo, e está registrada em "Demais despesas – Despesa com corretagem"

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Notas explicativas da administradora às demonstrações
financeiras em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

9 Evolução do valor da cota e rentabilidade

Período de 28 de novembro de 2008 a 31 de março de 2009						
Mês/ano	Valor da cota - R\$	Rentabilidade mensal - %	Rentabilidade acumulada - %	Benchmark (Small) mensal - %	Benchmark (Small) acumulada - %	PL Médio
28 de novembro de 2008	23,7604	-	-	-	-	4.752
Dezembro de 2008	24,6274	3,65	3,65	3,85	3,85	4.768
Janeiro de 2009	24,5809	(0,19)	3,45	0,03	3,88	5.021
Fevereiro de 2009	23,3521	(5,00)	(1,72)	-4,98	-1,30	4.897
Março de 2009	23,9414	2,52	0,76	2,65	1,32	4.630

O patrimônio líquido médio no período de 28 de novembro de 2008 (início das atividades) a 31 de março de 2009 foi de R\$ 4.814.

A rentabilidade obtida pelo Fundo no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

10 Operações com empresas ligadas ao Administrador/Gestor

O Fundo não possui registro de operações com empresas da Administradora ou do Gestor do Fundo em sua carteira em 31 de março de 2009.

11 Serviços terceirizados

Os serviços de liquidação, custódia, tesouraria, controle de ativos, cálculo da cota, bem como a execução dos procedimentos contábeis para o Fundo, incluindo o controle consolidado da totalidade das cotas escriturais de fundos de investimento, e o controle das posições dos condôminos, relativas às movimentações de aplicação e resgate de cotas pelos cotistas, identificados em contas individuais, são prestados pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A, de acordo com as normas legais e regulamentares. A gestão da carteira na modalidade definida na legislação em vigor é realizada pelo Banco Barclays S.A. A integralização e o resgate de cotas, na forma definida pelo regulamento do fundo e pela legislação em vigor, são realizadas pelos agentes autorizados a saber: Fator S. A Corretora de Valores, Citigroup Global Markets BR, UBS Pactual Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., Link S.A. Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários, Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., Socopa SC Paulista S.A., XP Investimentos Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários. A despesa correspondente aos serviços prestados pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., no montante de R\$ 1, está registrada em "Demais despesas - Serviços contratados pelo fundo"

**Ishares BM&F Bovespa Small Cap Fundo de Índice
(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**

**Notas explicativas da administradora às demonstrações
financeiras em 31 de março de 2009
(Em milhares de reais)**

12 Tributação

Incidirá, por ocasião do resgate de cotas, imposto de renda na fonte sobre os rendimentos auferidos pelo Fundo, à alíquota de 15% (quinze por cento).

13 Política de divulgação das informações

O fundo tem uma página eletrônica na rede mundial de computadores, no site www.ishares.com.br que contém as informações exigidas pelo artigo 39 da instrução CVM 359/02.

14 Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extras judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer contra a administração do Fundo.

15 Política de empréstimo de ações aos cotistas para voto

As ações da carteira podem ser emprestadas aos cotistas para fins de voto em assembléia geral de acionistas. A solicitação de empréstimo de ações somente pode ser feita após a convocação da assembléia geral do respectivo emissor e deve ser comunicada a administradora por intermédio de um agente autorizado no mínimo de 5 dias e no máximo de 6 dias de pregação de antecedência à realização da assembléia geral de acionistas. O empréstimo é isento de taxa de aluguel sendo assim o cotista arca somente com os custos operacionais.

O administrador pode, durante os cinco primeiros dias do período de rebalanceamento, rejeitar ou limitar empréstimos de ações da Carteira, desde que tal restrição se limite à parcela de ações da Carteira cujo empréstimo poderia, a critério do gestor, vir a causar danos significativos na capacidade do Fundo de atingir seu objetivo de investimento.

Durante o período não foi exercido direito de voto pelos cotistas.

16 Informação adicional

Contador diretor responsável

Foi nomeado como contador responsável do Fundo o Sr. Vitor Manuel P. Fernandes e o diretor responsável pelo fundo Sr. Pedro Guerra

* * *