

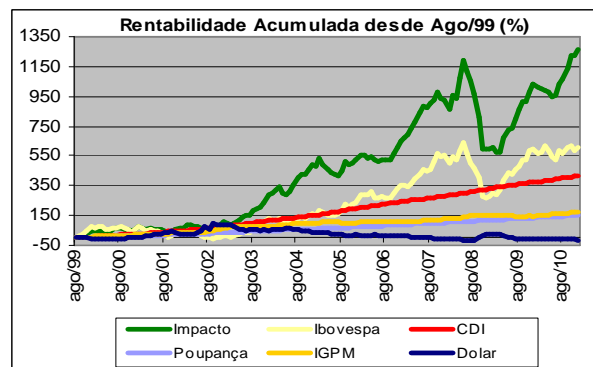
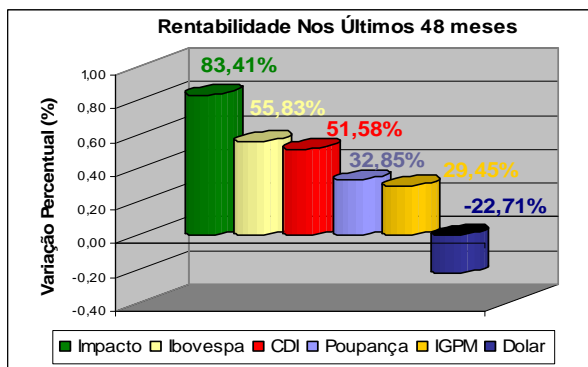
RENTABILIDADE

CLUBE DE INVESTIMENTO IMPACTO

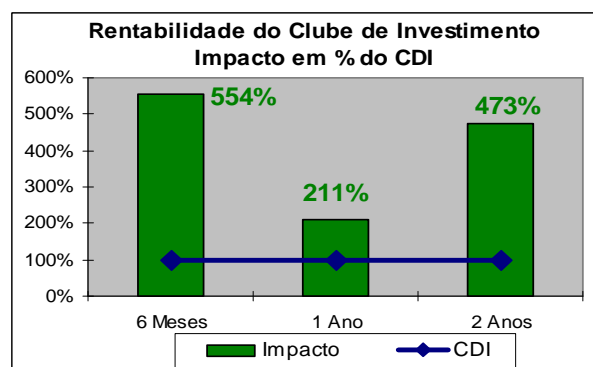
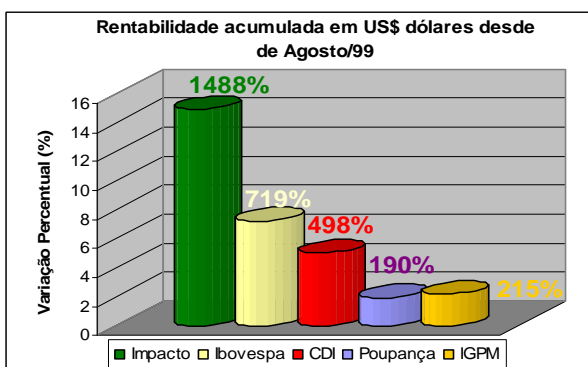
| | COTA EM 31/12/2010 | VARIAÇÃO NO MÊS | VARIAÇÃO NO MÊS (EM DÓLAR) | VARIAÇÃO NO MÊS (EM % DO CDI) | PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|---------------|--------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| CLUBE IMPACTO | R\$ 13,70319 | 3,60% | 6,71% | 387,45% | R\$ 14.975.295,45 |

| DATA | IMPACTO (%) | IBOVESPA (%) | CDI (%) | POUPANÇA (%) | IGP-M (%) | DÓLAR (%) |
|---------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Dezembro/2010 | 3,60 | 2,36 | 0,93 | 0,64 | 0,69 | -2,91 |
| Novembro/2010 | 0,27 | -4,20 | 0,81 | 0,53 | 1,45 | 0,86 |
| Últimos 12 meses | 20,57 | 1,04 | 9,76 | 6,90 | 11,32 | -4,32 |
| Últimos 24 meses | 97,63 | 84,56 | 20,63 | 14,31 | 9,42 | -29,31 |
| Últimos 36 meses | 34,14 | 8,48 | 35,56 | 23,35 | 20,14 | -6,72 |
| Últimos 48 meses | 83,41 | 55,83 | 51,58 | 32,85 | 29,45 | -22,71 |
| Acum. desde Ago99* | 1270,32 | 605,92 | 418,49 | 150,70 | 173,57 | -13,79 |
| 2000 | 3,17 | - 10,71 | 17,33 | 8,39 | 9,95 | 9,30 |
| 2001 | 9,47 | - 11,02 | 17,26 | 8,56 | 10,37 | 18,66 |
| 2002 | 22,98 | - 17,01 | 19,09 | 9,24 | 25,30 | 52,25 |
| 2003 | 90,97 | 97,34 | 23,25 | 11,10 | 8,71 | - 18,23 |
| 2004 | 51,63 | 17,81 | 16,17 | 8,10 | 12,41 | - 8,13 |
| 2005 | 3,73 | 27,71 | 19,01 | 9,17 | 0,92 | - 11,83 |
| 2006 | 20,99 | 32,93 | 15,04 | 8,32 | 3,85 | - 8,66 |
| 2007 | 36,74 | 43,65 | 11,81 | 7,71 | 7,75 | - 17,14 |
| 2008 | - 32,13 | - 41,22 | 12,38 | 7,90 | 9,81 | 31,96 |
| 2009 | 63,91 | 82,66 | 9,90 | 6,93 | -1,71 | -26,12 |
| 2010 | 16,38 | -1,29 | 8,75 | 6,22 | 10,56 | -1,46 |
| 2011 | 20,57 | 1,04 | 9,76 | 6,90 | 11,32 | -4,32 |

*O Clube de Investimentos IMPACTO teve início em 20 de agosto de 1999, de forma que os cálculos têm essa data como base.
Fonte: IMPACTO Investimentos e Banco Itaú.



A rentabilidade anual real, ou seja, **descontada a inflação (IGP-M)**, alcançada pelo **IMPACTO** nos últimos 137 meses (início da gestão) foi de 14,18% ao ano.



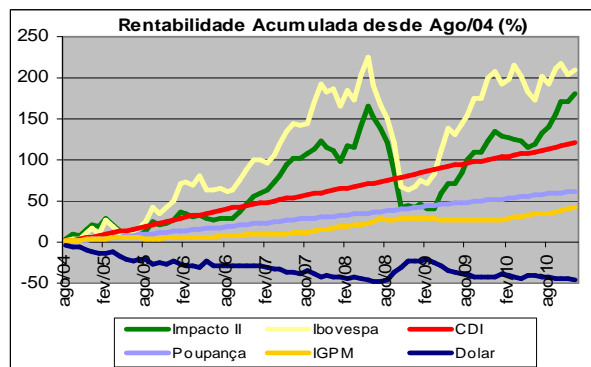
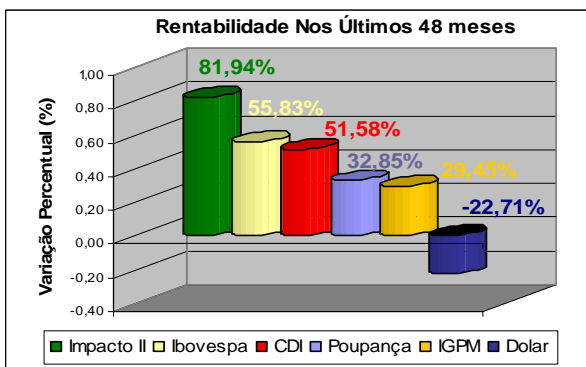
RENTABILIDADE

CLUBE DE INVESTIMENTO IMPACTO II

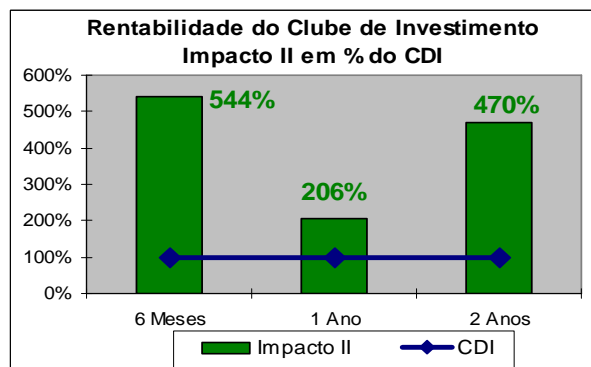
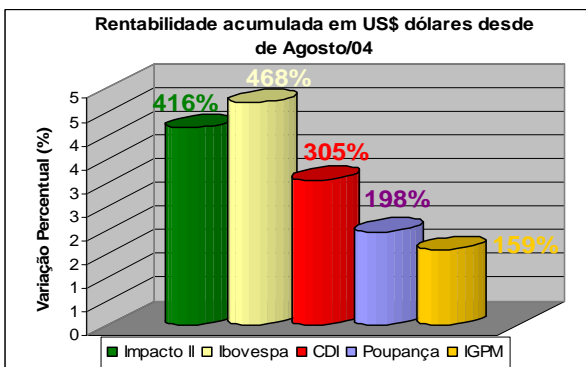
| | COTA EM 31/12/2010 | VARIAÇÃO NO MÊS | VARIAÇÃO NO MÊS (EM DÓLAR) | VARIAÇÃO NO MÊS (EM % DO CDI) | PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| CLUBE IMPACTO II | R\$ 2,81707 | 3,61% | 6,71% | 387,96% | R\$ 4.008.102,37 |

| DATA | IMPACTO II (%) | IBOVESPA (%) | CDI (%) | POUPANÇA (%) | IGP-M (%) | DÓLAR (%) |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Dezembro/2010 | 3,61 | 2,36 | 0,93 | 0,64 | 0,69 | -2,91 |
| Novembro/2010 | 0,29 | -4,20 | 0,81 | 0,53 | 1,45 | 0,86 |
| Últimos 12 meses | 20,15 | 1,04 | 9,76 | 6,90 | 11,32 | -4,32 |
| Últimos 24 meses | 96,91 | 84,56 | 20,63 | 14,31 | 9,42 | -29,31 |
| Últimos 36 meses | 33,36 | 8,48 | 35,56 | 23,35 | 20,14 | -6,72 |
| Últimos 48 meses | 81,94 | 55,83 | 51,58 | 32,85 | 29,45 | -22,71 |
| Acum. desde Ago04** | 181,71 | 210,28 | 121,29 | 62,43 | 41,38 | -45,41 |
| 2004 | 22,09 | 17,28 | 6,64 | 3,38 | 3,92 | - 12,29 |
| 2005 | 3,85 | 27,71 | 19,01 | 9,17 | 0,92 | - 11,83 |
| 2006 | 22,13 | 32,93 | 15,04 | 8,32 | 3,85 | - 8,66 |
| 2007 | 36,43 | 43,65 | 11,81 | 7,71 | 7,75 | - 17,14 |
| 2008 | - 32,28 | - 41,22 | 12,38 | 7,90 | 9,81 | 31,96 |
| 2009 | 63,89 | 82,66 | 9,90 | 6,93 | -1,71 | -26,12 |
| 2010 | 15,97 | -1,29 | 8,75 | 6,22 | 10,56 | -1,46 |
| 2011 | 20,15 | 1,04 | 9,76 | 6,90 | 11,32 | -4,32 |

**O Clube de Investimentos IMPACTO II teve início em 11 de agosto de 2004, de forma que os cálculos têm essa data como base. Fonte: IMPACTO Investimentos e Banco Itaú.



A rentabilidade anual real, ou seja, **descontada a inflação (IGP-M)**, alcançada pelo **IMPACTO II** nos últimos 77 meses (início da gestão) foi de 9,49% ao ano.



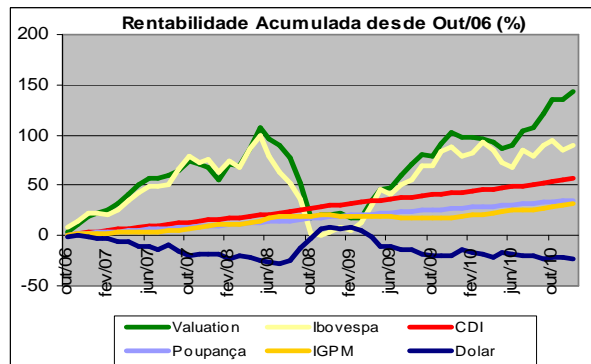
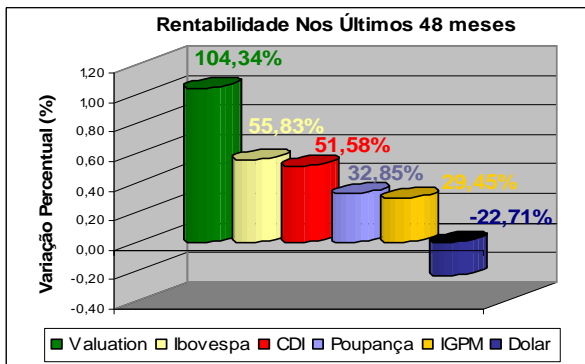
RENTABILIDADE

IMPACTO VALUATION FIA

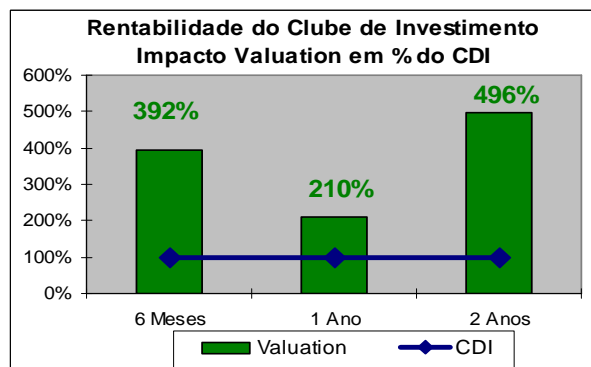
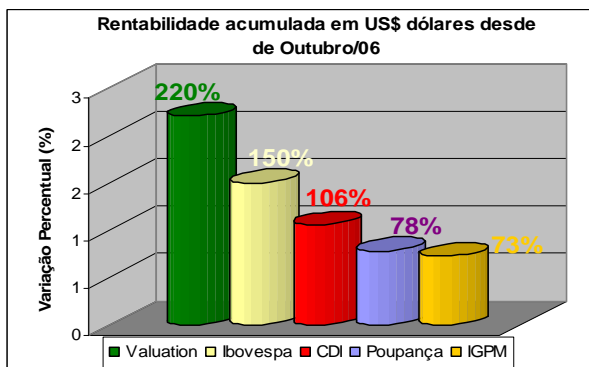
| | COTA EM 31/12/2010 | VARIAÇÃO NO MÊS | VARIAÇÃO NO MÊS (EM DÓLAR) | VARIAÇÃO NO MÊS (EM % DO CDI) | PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|-----------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| IMPACTO VALUATION FIA | R\$ 2,43460 | 3,37% | 6,46% | 361,86% | R\$ 7.682.432,59 |

| DATA | VALUATION(%) | IBOVESPA (%) | CDI (%) | POUPANÇA (%) | IGP-M (%) | DÓLAR (%) |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Dezembro/2010 | 3,37 | 2,36 | 0,93 | 0,64 | 0,69 | -2,91 |
| Novembro/2010 | 0,15 | -4,20 | 0,81 | 0,53 | 1,45 | 0,86 |
| Últimos 12 meses | 20,48 | 1,04 | 9,76 | 6,90 | 11,32 | -4,32 |
| Últimos 24 meses | 102,31 | 84,56 | 20,63 | 14,31 | 9,42 | -29,31 |
| Últimos 36 meses | 45,30 | 8,48 | 35,56 | 23,35 | 20,14 | -6,72 |
| Acum. desde Out/06** | 143,46 | 90,14 | 56,31 | 35,49 | 31,45 | -24,00 |
| 2006 | 19,14 | 22,01 | 3,12 | 1,98 | 1,55 | -1,67 |
| 2007 | 48,41 | 43,65 | 11,81 | 7,71 | 7,75 | -17,14 |
| 2008 | -28,18 | -41,22 | 12,38 | 7,90 | 9,81 | 31,96 |
| 2009 | 67,92 | 82,66 | 9,90 | 6,93 | -1,71 | -26,12 |
| 2010 | 16,56 | -1,29 | 8,75 | 6,22 | 10,56 | -1,46 |
| 2011 | 20,48 | 1,04 | 9,76 | 6,90 | 11,32 | -4,32 |

*** O IMPACTO VALUATION FIA teve início em 29/09/06, de forma que os cálculos têm essa data como base.
Fonte: IMPACTO Investimentos e Banco Itaú.



A rentabilidade anual real, ou seja, **descontada a inflação (IGP-M)**, alcançada pelo **VALUATION** nos últimos 52 meses (início da gestão) foi de 13,27% ao ano.



Disclaimer:

Fundo de Investimentos, Clubes de Investimentos Impacto e Impacto II

IMPORTANTE: Este relatório pretende apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela IMPACTO Investimentos, não significando oferta de venda dos Clubes de Investimentos. Clubes de investimento e Fundos de Investimentos não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. As informações das rentabilidades de CDI, Poupança, IGPM e Dólar são meras referências econômicas, e não parâmetros objetivo dos fundos.

| Impacto Valuation FIA - Início 29/09/2006 | | | |
|---|---|---------------------------|------------------|
| Política de Investimentos | A política de investimento do FUNDO consiste no investimento em uma carteira de títulos e valores mobiliários de emissão de companhias negociadas em bolsa de valores através de uma gestão ativa de uma carteira concentrada em ações de empresas que apresentam um alto potencial de valorização, negociadas com grande desconto em relação ao seu valor justo. | | |
| Objetivo | O objetivo do Fundo é proporcionar elevados retornos absolutos no longo prazo a partir do investimento em ações. | | |
| Público Alvo | O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral, pessoas físicas ou jurídicas que buscam elevados retornos absolutos no longo prazo a partir do investimento em ações. | | |
| Categoria ANBID | Ações Livre | | |
| Aplicação | Será cotizada em D+1 ou, para recursos disponibilizados até as 14h, em D+0. | | |
| Resgate | Será cotizado em D+1 e pago em D+4, para pedidos até às 14hs. Solicitações realizadas após o horário pré-determinado serão consideradas como efetuadas no dia útil seguinte. | | |
| Política de Administração de Risco | A política de administração de risco da ADMINISTRADORA baseia-se em duas metodologias: <i>Value at Risk (VaR)</i> e <i>Stress Testing</i> . | | |
| Tx de Administração | 2% a.a. do patrimônio líquido, provisionada diariamente e paga mensalmente | Investimento Inicial | R\$20.000,00 |
| Tx de Performance | 20% sobre o ganho que exceder Ibovespa, provisionada diariamente e paga semestralmente com marca d'água | Movimentação Mínima | R\$2.000,00 |
| Gestor | Impacto Investimentos Ltda. | Saldo Mínimo | R\$10.000,00 |
| Administrador | BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. | Patrimônio Dezembro | R\$ 7.682.432,59 |
| Prazo de Carência | Não há | Patrimônio Médio 12 Meses | R\$ 7.494.649,27 |

Impacto Valuation FIA

A taxa de administração prevista acima é a taxa de administração mínima do FUNDO. Tendo em vista que o FUNDO admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 4,00% a.a. (quatro por cento ao ano) sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO.

IMPORTANTE: É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos de ações podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim, comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Este relatório pretende apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela IMPACTO Investimentos, não significando oferta de venda dos Clubes de Investimentos. Clubes de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Administrador/Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61)
 Av. Presidente Wilson, 231 11º andar – Rio de Janeiro - RJ CEP: 20.03 0-905
 Telefone (21) 3219-2998 Fax (21) 3974-4501
www.bnymellon.com.br/sf
 SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21)3974-4600, (11)3050-8010, 0800 725 3219
 Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 7253219