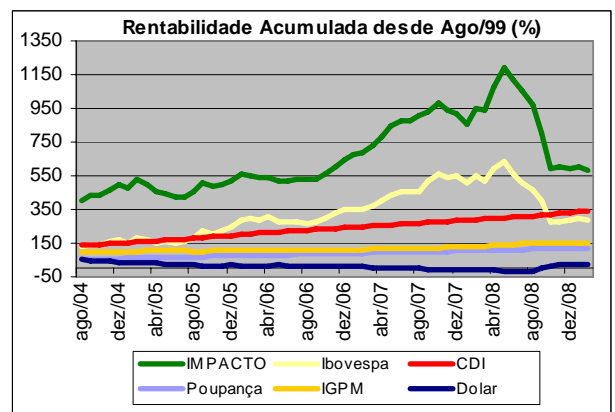
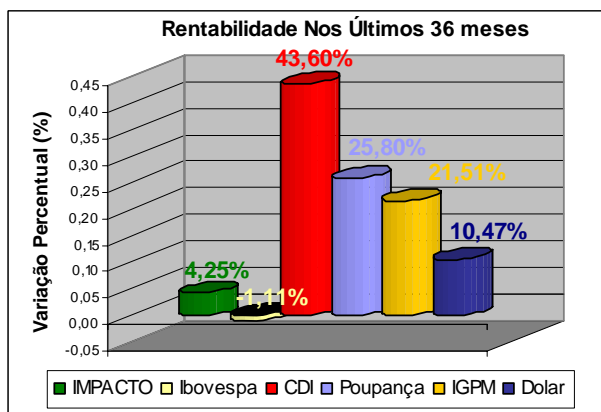


RENTABILIDADE
CLUBE DE INVESTIMENTO IMPACTO

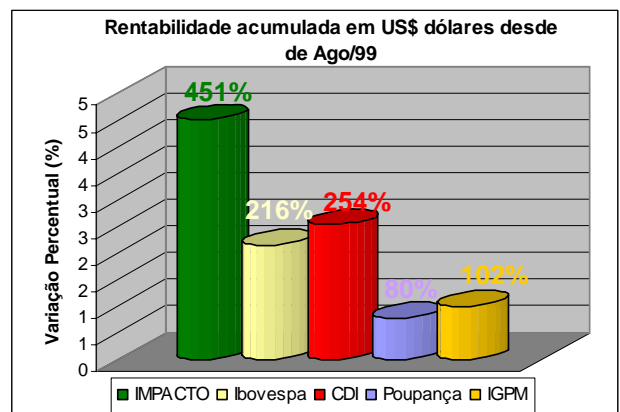
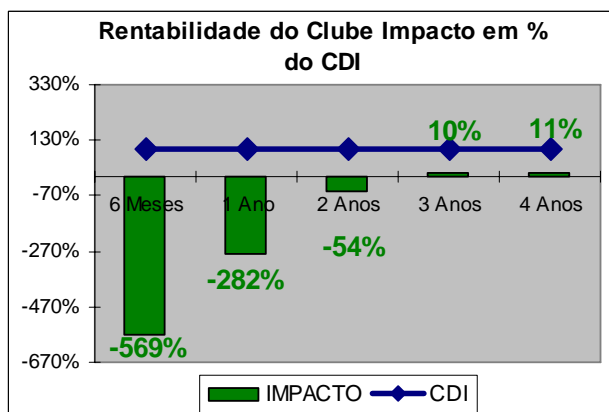
	COTA EM 27/02/2009	VARIAÇÃO NO MÊS	VARIAÇÃO NO MÊS (EM DÓLAR)	VARIAÇÃO NO MÊS (EM % DO CDI)	PATRIMÔNIO LÍQUIDO
CLUBE IMPACTO	R\$ 6,78696	- 4,11%	- 5,83%	- 483,77%	R\$ 7.967.590,33

DATA	IMPACTO (%)	IBOVESPA (%)	CDI (%)	POUPANÇA (%)	IGP-M (%)	DÓLAR (%)
Jan/2009	2,08	4,66	1,05	0,68	- 0,44	- 0,89
Fev/2009	- 4,11	- 2,84	0,85	0,55	0,26	1,82
Últimos 12 meses	- 35,50	- 39,86	12,58	8,02	7,85	40,11
Últimos 24 meses	- 13,82	- 13,01	25,60	16,15	17,19	11,38
Últimos 36 meses	4,25	- 1,11	43,60	25,80	21,51	10,47
Últimos 48 meses	7,53	35,69	70,84	37,36	23,26	- 9,10
Acum. desde Ago99*	578,70	288,93	338,03	122,01	149,58	23,07
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	- 2,12	1,69	1,91	1,23	- 0,18	0,91

*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 113 meses (início da gestão) foi de 11,27% ao ano.

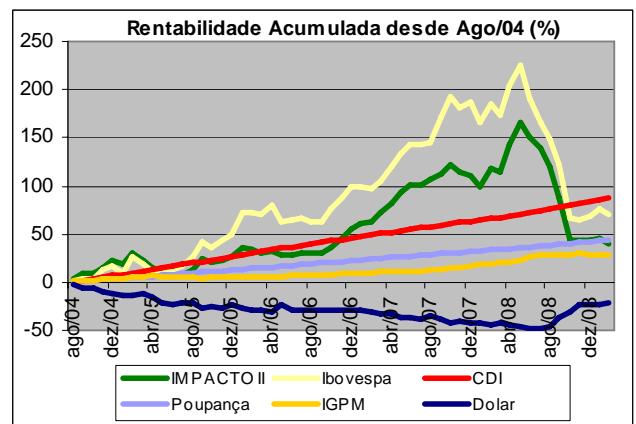
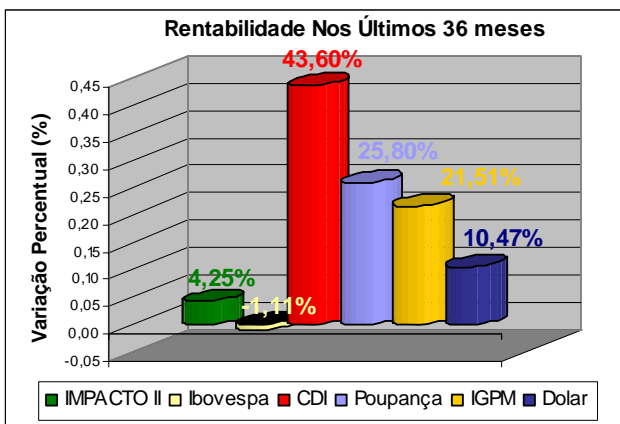


RENTABILIDADE
CLUBE DE INVESTIMENTO IMPACTO II

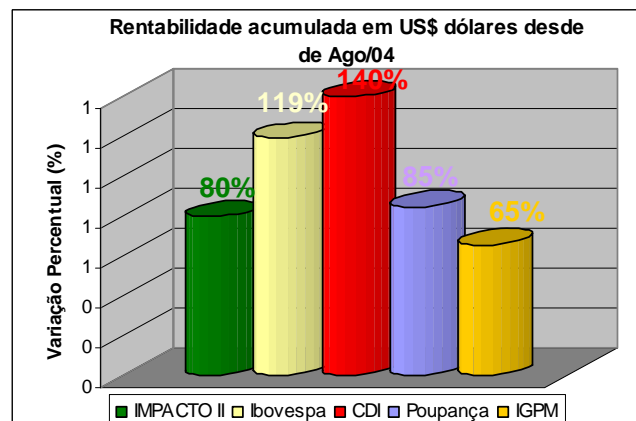
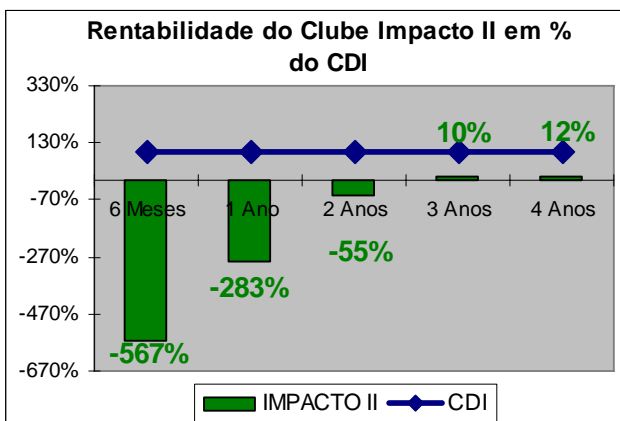
	COTA EM 27/02/2009	VARIAÇÃO NO MÊS	VARIAÇÃO NO MÊS (EM DÓLAR)	VARIAÇÃO NO MÊS (EM % DO CDI)	PATRIMÔNIO LÍQUIDO
CLUBE IMPACTO II	R\$ 1,40150	- 4,09%	-5,81%	- 481,75%	R\$ 2.360.891,62

DATA	IMPACTO II (%)	IBOVESPA (%)	CDI (%)	POUPANÇA (%)	IGP-M (%)	DÓLAR (%)
Jan/2009	2,15	4,66	1,05	0,68	- 0,44	- 0,89
Fev/2009	- 4,09	- 2,84	0,85	0,55	0,26	1,82
Últimos 12 meses	- 35,61	- 39,86	12,58	8,02	7,85	40,11
Últimos 24 meses	- 14,08	- 13,01	25,60	16,15	17,19	11,38
Últimos 36 meses	4,51	- 1,11	43,60	25,80	21,51	10,47
Últimos 48 meses	8,37	35,69	70,84	37,36	23,26	-9,10
Acum. desde Ago04**	40,15	70,95	86,95	43,85	28,98	-22,06
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	-2,04	1,69	1,91	1,23	- 0,18	0,91

**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 54 meses (início da gestão) foi de 1,26 % ao ano.



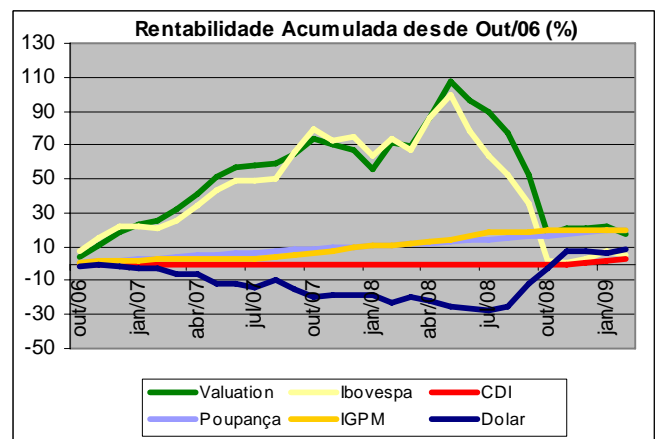
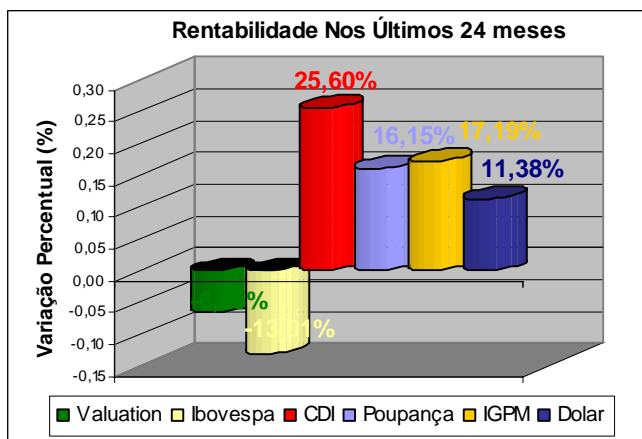
RENTABILIDADE
IMPACTO VALUATION FIA

	COTA EM 27/02/2009	VARIAÇÃO NO MÊS	VARIAÇÃO NO MÊS (EM DÓLAR)	VARIAÇÃO NO MÊS (EM % DO CDI)	PATRIMÔNIO LÍQUIDO
IMPACTO VALUATION FIA	R\$ 1,17419	1,73%	- 5,80%	- 480,34%	R\$ 5.493.131,03

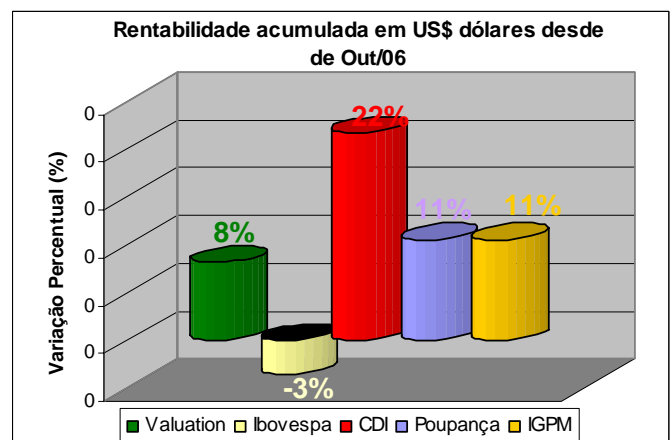
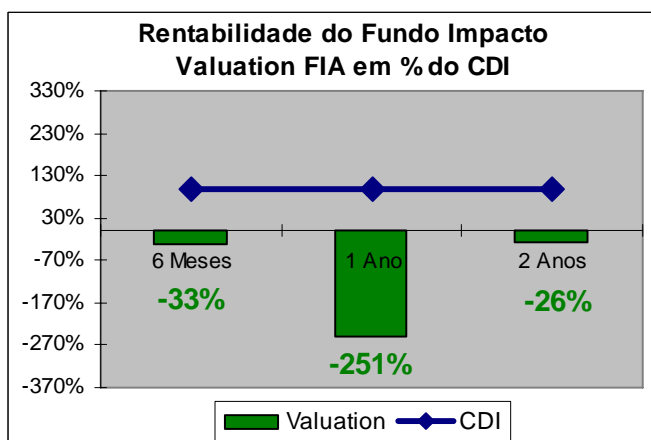
DATA	VALUATION(%)	IBOVESPA (%)	CDI (%)	POUPANÇA (%)	IGP-M (%)	DÓLAR (%)
Jan/2009	1,73	4,66	1,05	0,68	- 0,44	- 0,89
Fev/2009	- 4,08	- 2,84	0,85	0,55	0,26	1,82
Últimos 12 meses	- 31,59	- 39,86	12,58	8,02	7,85	40,11
Últimos 24 meses	- 6,55	- 13,01	25,60	16,15	17,19	11,38
Acum. desde Out/06**	17,42	4,76	32,06	19,99	19,92	8,50
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	- 2,43	1,69	1,91	1,23	- 0,18	0,91

*** O IMPACTO VALUATION FIA teve início em 01/10/06, 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 **IMPACTO VALUATION** nos últimos 28 meses (início da gestão) foi de - 0,90 % ao ano.



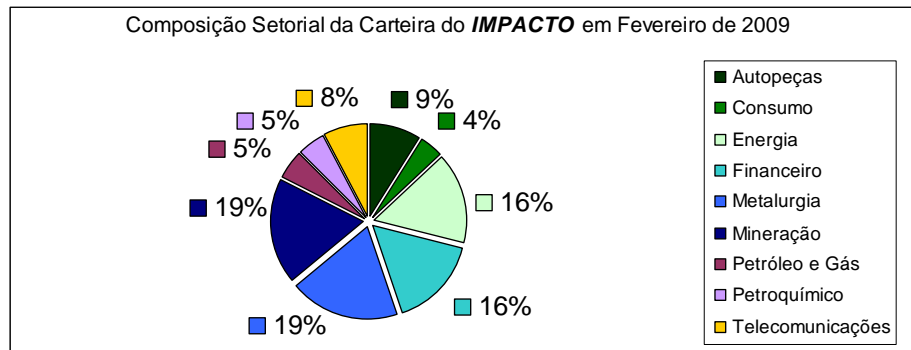
ANÁLISE

A deterioração da economia global nos últimos meses observada pela queda do comércio mundial, aumento do desemprego, redução da produção industrial e dificuldade no mercado imobiliário e no setor financeiro, ainda não apresenta sinal de melhora. No leste europeu o endividamento do setor privado aumentou significativamente com a desvalorização cambial e a diminuição da atividade econômica. Este fato também aumenta os problemas dos bancos europeus que atuavam na região e que se encontram praticamente de mãos atadas devido às suas próprias dificuldades. Nos Estados Unidos os pacotes apresentados pelo governo parecem não atingirem os efeitos esperados o que já começa a gerar pressões e desconfiança por alguns setores. A China que para muitos podia ser a salvação da economia mundial, apesar dos estímulos fiscais e monetários, também ainda não apresenta indícios claros de melhora. Sua economia, que tem como principal motor para o crescimento as exportações, necessita de uma retomada da confiança e a volta do crescimento da demanda mundial.

O ciclo de contração econômica que vivemos hoje certamente já representa um marco histórico de grandes proporções e como tal merece a devida atenção. Os governos de todo o mundo vem adotando uma posição mais intervencionista e reguladora na economia, deixando pra traz a visão de auto-ajuste dos mercados. Os processos de nacionalização do setor bancário, o aumento significativo de gastos públicos e a maior regulamentação de alguns setores são pontos que comprovam este fato.

Seguindo a tendência dos demais países do mundo, 2009 será também para o Brasil um ano de desafios. As exportações apresentaram uma redução expressiva, o fechamento de vagas no mercado de trabalho e a diminuição dos investimentos privados vêm surpreendendo devido a sua magnitude. A política monetária que para alguns países já não apresenta praticamente nenhum resultado na atividade econômica é uma arma que o Banco Central brasileiro possui para tentar reacender o ciclo de crescimento econômico. O Brasil, apesar das significativas reduções das taxas de juros nos últimos meses, ainda apresenta uma das maiores taxas do mundo. Com a inflação sobre controle essa pode ser uma oportunidade única para o BACEN colocar a taxa Selic na casa de um dígito. A diminuição da taxa de juros poderá diminuir o nível de endividamento das empresas e reduzir o custo de oportunidade. Como observado em momentos anteriores, a redução da taxa de juros é uma das principais variáveis que afeta positivamente o mercado de renda variável.

CARTEIRA



No mês de fevereiro a carteira do IMPACTO apresentou uma desvalorização de 4,1%, resultado este relacionado principalmente às empresas expostas às *commodities*, invertendo a tendência do mês de janeiro. Os destaques da carteira foram: CPFL Energia (+4,7%), Sul América (+4,0%), e que no ano apresenta uma valorização de mais de 20%, e Ultrapar (+2,4%). Por outro lado as ações da Gerdau Metalurgia (-16,3%) e Unipar (-14,5%) apresentaram fortes desvalorizações.

Conforme é possível observar no gráfico acima grande parte das empresas que temos hoje em nossa carteira estão diretamente ligadas aos preços das *commodities*. Este mercado tem como principais variáveis para a formulação dos preços as expectativas de demanda e a disponibilidade de oferta. Como as previsões de retomada do crescimento da economia mundial ainda não se concretizaram e a ociosidade das companhias vem aumentando, o pessimismo vem prevalecendo. De acordo com os últimos dados publicados pelo governo o setor de serviço vem apresentando resultados bem mais favoráveis se compararmos com o setor industrial principal, consumidor das *commodities*. Estamos seguros em relação à qualidade e preço dos ativos que temos hoje em nossa carteira, porém estamos acompanhando de perto as empresas e as publicações dos resultados, para que se oportuno rebalancearmos nosso portfólio a fim de reduzirmos nossa exposição neste segmento.

Disclaimer:

Clubes de Investimentos Impacto I 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. Não nos responsabilizamos pela publicação acidental de informações incorretas, nem por operações ou decisões de investimento tomadas com base neste relatório. 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.

Impacto Valuation FIA

Impacto Valuation FIA - Início 29/09/2006			
Política de Investimentos	Gestão ativa de carteira de ações selecionando empresas com alto potencial de valorização no longo prazo		
Objetivo	Proporcionar elevados retornos absolutos no longo prazo a partir do investimento seletivo em ações		
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 as 14hs		
Tx de Administração	2% a.a. do patrimônio líquido, provisionada diariamente e paga mensalmente		
Tx de Performance	20% sobre o ganho que exceder Ibovespa, provisionada diariamente e paga semestralmente. Com marca d'água		
Categoria ANBID	Ações Outros	Público Alvo	Investidores em geral
Gestor	Impacto Investimentos Ltda.	Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
Investimento Inicial	R\$20.000,00	Movimentação Mínima	R\$2.000,00
Saldo Mínimo	R\$5.000,00		
Patrimônio Fevereiro	R\$ 5.493.131,03	Patrimônio Médio 12 Meses	R\$ 8.647.038,40

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. Este fundo não possui taxa máxima de administração. 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. Não nos responsabilizamos pela publicação acidental de informações incorretas, nem por operações ou decisões de investimento tomadas com base neste relatório. 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.
 Av. Presidente Wilson, 231 11º andar – Rio de Janeiro - RJ CEP 20030-905
 Telefone (21) 3974-4600 Fax (21) 3974-4501
www.bnymellon.com.br/sf

