

## **Demonstrações contábeis**

**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações CNPJ: 68.670.512/0001-07**

**(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda.  
CNPJ: 18.005.720/0001-05)**

**Em 31 de dezembro de 2020**

**Com relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis**

# Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

---

**Grant Thornton Auditores Independentes**

Av. Eng. Luís Carlos Berrini, 105 - 12ª andar Itaim Bibi, São Paulo (SP) Brasil

T +55 11 3886-5100

Aos Cotistas e a Administradora do  
**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações**  
(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda.)  
São Paulo- SP

## Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do CSN Invest Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2020 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do CSN Invest Fundo de Investimento em Ações em 31 de dezembro de 2020 e o desempenho das suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de Investimentos em Ações, regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

## Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

## Principais assuntos de auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do período corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

## Investimento em Títulos de Renda Variável

### (Conforme Nota Explicativa nº 4 – Títulos e Valores Mobiliários)

#### Motivo pelo qual o assunto foi considerado um PAA

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio aberto, destinado a receber recursos de empregados, ex-funcionários e aposentados da Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) e tem por objetivo investir preponderantemente em ações da Companhia Siderúrgica Nacional. Em 31 de dezembro de 2020 o Fundo possuía o montante de R\$ 229.570 mil, o equivalente a 78,91% de seu Patrimônio Líquido investidos em Ações da CSN. Deste modo, entendemos que os riscos mais significativos são a mensuração do valor de mercado, realização e a existência dos ativos e por esse motivo foram tratados como assuntos relevantes.

#### Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria, foram entre outros: **(i)** conciliação contábil da carteira; **(ii)** recálculo da totalidade dos ativos de renda variável com base em preços de negociação de mercado ativo da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; e **(iii)** verificação da existência da totalidade dos ativos de renda variável com base na verificação da custódia; **(iv)** liquidação financeira das transações com as ações realizadas durante o período; **(v)** teste de aderência entre as informações registradas e as informações contábeis registradas e divulgadas.

Com base na abordagem de nossa auditoria e nos procedimentos efetuados, entendemos que os critérios e premissas adotados pelo Fundo para reconhecimento dos ativos e o resultado obtido no exercício foram adequados no contexto das demonstrações contábeis do Fundo.

## Responsabilidade da Administradora sobre as demonstrações contábeis

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Ações regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a Administradora é responsável dentro das prerrogativas previstas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a Administradora pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

## Responsabilidade do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria, realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

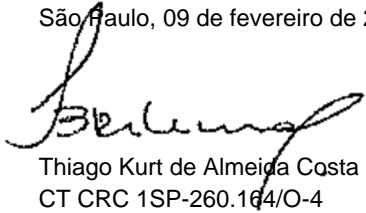
- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais;
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo;
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora;
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administradora, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança a declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 09 de fevereiro de 2021



Thiago Kurt de Almeida Costa Brehmer  
CT CRC 1SP-260.164/O-4

Grant Thornton Auditores Independentes  
CRC 2SP-025.583/O-1

CSN Invest Fundo de Investimento em Ações  
 (Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira  
 Em 31 de dezembro de 2020  
 (Em milhares de reais)

Aplicação/Especificação	Quantidade	Custo total	Mercado/ Realização	% Sobre o Patrimônio Líquido
<b>Disponibilidades</b>			<b>168</b>	<b>0,06%</b>
Banco Santander S/A			54	0,02%
Banco Fibra S/A			92	0,03%
Caixa Econômica Federal			22	0,01%
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>38.436</b>	<b>36.639</b>	<b>36.636</b>	<b>12,59%</b>
<b>Operações compromissadas</b>				
Lastro: Letras do Tesouro Nacional - LTN	38.436	36.639	36.636	12,59%
<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>13.039.513</b>	<b>88.745</b>	<b>250.036</b>	<b>85,95%</b>
<b>Posição livre</b>				
<b>Cotas de Fundo de Investimento</b>	<b>5.831.659</b>	<b>19.005</b>	<b>20.466</b>	<b>7,04%</b>
Fibra CSN Invest Plus - Fundo de Investimento Multimercado <sup>(*)</sup>	1.303.456	11.250	12.033	4,14%
Fibra Fundo de Investimento Premium Renda Fixa Crédito Privado <sup>(*)</sup>	4.528.203	7.755	8.433	2,90%
<b>Títulos de renda variável</b>	<b>7.207.854</b>	<b>69.740</b>	<b>229.570</b>	<b>78,91%</b>
Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3)	7.207.854	69.740	229.570	78,91%
<b>Negociação e intermediação de valores</b>			<b>4.785</b>	<b>1,64%</b>
Valores a liquidar - Ações			4.785	1,64%
<b>Total do ativo</b>			<b>291.625</b>	<b>100,24%</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>703</b>	<b>0,24%</b>
Cotas a resgatar			275	0,10%
Taxa de administração			182	0,06%
Taxa de custódia			23	0,01%
Imposto de renda a recolher			216	0,07%
Despesas diversas			7	0,00%
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>290.922</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>			<b>291.625</b>	<b>100,24%</b>

(\*) Aplicações em fundos de investimento de mesmo administrador não são consideradas aplicações em empresas ligadas.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

CSN Invest Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

Demonstração da evolução do patrimônio líquido

**Exercício findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de reais, exceto o valor unitário da cota)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 86.651.235,07490 cotas a R\$ 1,80564 cada	156.461	
Representado por 97.719.333,59274 cotas a R\$ 1,16388 cada		113.734
<b>Cotas emitidas</b>		
Representado por 3.839.042,83632 cotas	6.272	
Representado por 3.173.062,26467 cotas		5.211
<b>Cotas resgatadas</b>		
Representado por 8.732.553,00655 cotas	(7.838)	
Representado por 14.241.160,78251 cotas		(8.224)
<b>Variações no resgate de cotas</b>	<u>(11.164)</u>	<u>(16.357)</u>
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>	<u>143.731</u>	<u>94.364</u>
<b>Composição do resultado do exercício</b>		
<b>Rendas com títulos e valores mobiliários</b>	<u>148.617</u>	<u>63.426</u>
<b>Renda fixa</b>	<u>453</u>	<u>1.864</u>
Rendas de aplicações em Fundos de Investimento	147	1.554
Rendas de títulos de Renda Fixa	306	310
<b>Renda variável</b>	<u>148.164</u>	<u>61.562</u>
Resultado com ações	148.164	61.562
<b>Demais despesas</b>	<u>(1.426)</u>	<u>(1.329)</u>
Taxa de administração	(1.171)	(1.092)
Taxa de custódia	(157)	(156)
Despesa de correios	(58)	(27)
Taxa de fiscalização	(24)	(37)
Outras receitas/despesas operacionais	(16)	(17)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<u>147.191</u>	<u>62.097</u>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Total de 81.757.724,90467 cotas a R\$ 3,55835 cada	<u>290.922</u>	
Total de 86.651.235,07490 cotas a R\$ 1,80564 cada		<u>156.461</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## **CSN Invest Fundo de Investimento em Ações**

**CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

### **Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### **1. Contexto Operacional**

O CSN Invest. Fundo de Investimento em Ações ("Fundo") iniciou suas atividades em 01 de outubro de 2012, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração e destinado a receber recursos, exclusivamente, de empregados, ex-funcionários e aposentados da Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") ou de entidades controladas por essa Companhia.

O objetivo do FUNDO é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira composta preponderantemente pelos ativos relacionados abaixo, priorizando a alocação em ações emitidas pela CSN, não constituindo, em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da Administradora ou da Gestora.

O Fundo deverá manter no mínimo 67% (sessenta e sete por cento) de sua carteira investida em:

- a. Ações admitidas à negociação em mercado organizado;
- b. Bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósitos de ações admitidas à negociação em mercado organizado;
- c. Cotas de fundos de ações e cotas dos fundos de índices de ações admitidos à negociação em mercado organizado; e
- d. *Brasilian Depositary Receipts* classificados como nível II e III, de acordo com o art. 3º, §1º, incisos II e III da Instrução CVM nº 332, de 04 de abril de 2000.

O Fundo deverá priorizar a alocação dos recursos do seu patrimônio líquido em ações de emissão da CSN, sem que haja o compromisso de concretizar a referida alocação, conforme a estratégia de investimento da gestora.

Os riscos e a rentabilidade do Fundo estão ligados ao nível de concentração da carteira e às oscilações das taxas de juros de mercado, conforme detalhado na nota 5.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o seu patrimônio, pelas características dos papéis que o compõem, os quais o sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

#### **2. Apresentação das demonstrações contábeis**

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), especialmente pela Instrução CVM nº 555/14 e alterações posteriores.

Na elaboração dessas demonstrações contábeis foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do CSN Invest Fundo de Investimento em Ações. Dessa forma, quando da efetiva liquidação desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados apurados poderão ser diferentes dos estimados.

As demonstrações contábeis foram preparadas com base no custo histórico, exceto quando indicado de outra forma.

A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações contábeis.



**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações**

**CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

**Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

**3. Principais práticas contábeis**

**a. Apuração de resultado**

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

**b. Aplicações interfinanceiras de liquidez - Operações compromissadas**

São operações com compromisso de revenda com vencimento em data futura, anterior ou igual à do vencimento dos títulos objeto da operação, valorizadas diariamente conforme a taxa de mercado da negociação da operação.

**c. Títulos e valores mobiliários**

De acordo com o estabelecido na Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, os títulos e valores são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação da Administradora atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

**i. Títulos para negociação**

Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado.

**ii. Títulos mantidos até o vencimento**

Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:

Que o Fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, estes últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento;

Que o cotista declare, formalmente, por meio de um termo de adesão ao Regulamento do Fundo, a sua capacidade financeira e anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo como mantidos até o vencimento.

**d. Classificação e avaliação dos títulos componentes da carteira**

Os títulos de renda fixa são registrados ao custo de aquisição, ajustado, diariamente, ao valor de mercado. Os títulos públicos federais são ajustados ao valor de mercado com base nas cotações divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA).

Os ganhos e perdas são reconhecidos no resultado nas rubricas "Rendas/Prejuízos de Títulos de Renda Fixa".

Os lucros ou prejuízos apurados nas negociações são registrados pela diferença entre o valor de venda e o valor de mercado do título no dia anterior e são reconhecidos em "Lucros/Prejuízos com Títulos de Renda Fixa", quando aplicável.

O valor de custo dos títulos de renda fixa integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representa o valor de aquisição, acrescido dos rendimentos apropriados com base na taxa de remuneração e deduzido das amortizações e juros recebidos quando aplicável.

Os títulos de renda variável foram valorizados com base na cotação de fechamento, negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações****CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

**Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**e. Dividendos**

Os dividendos quando existentes são apresentados na Demonstração da Evolução do Patrimônio, em “Resultado com Ações”, quando as correspondentes ações são consideradas “ex-direitos” na bolsa de valores.

**4. Títulos e valores mobiliários**

	<b>Valor de custo</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Vencimento</b>
<b>Cotas de Fundos de Investimento</b>	<b>19.005</b>	<b>20.466</b>	
Cotas de Fundo Multimercado	11.250	12.033	Não Aplicável
Cotas de Fundo de Renda Fixa	7.755	8.433	Não Aplicável
<b>Títulos de Renda Variável</b>	<b>69.740</b>	<b>229.570</b>	
Ações	69.740	229.570	Não Aplicável
<b>Total</b>	<b>88.745</b>	<b>250.036</b>	

As ações estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC) da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, as cotas de Fundos de investimento são escriturais, e suas custódias são efetuadas pelas administradoras dos respectivos Fundos, o resultado apurado em 2020 é de R\$ 148.164 (R\$ 61.562 em 2019) e R\$ 147 (R\$ 1.554 em 2019), respectivamente.

Os títulos públicos são custodiados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC). O resultado em 2020 foi de R\$ 306 (R\$ 310 em 2019).

**5. Gerenciamento de risco****Riscos associados e gerenciamento de riscos**

O investimento no Fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor. Entre os fatores de risco a que o Fundo pode estar sujeito, destacam-se os seguintes:

**Risco de mercado:** O valor dos ativos que compõem a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e os resultados das empresas emissoras. Na hipótese de queda do valor destes ativos, o patrimônio líquido do Fundo pode ser afetado negativamente. A queda dos preços destes ativos pode ser provisória, no entanto, não há garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados acarretando em oscilações relevantes no resultado do Fundo.

**Risco de liquidez:** Consiste na capacidade do Fundo em honrar seus compromissos sem que haja grande perda. Tratando-se de fundos de investimentos, consiste na possibilidade de atender a resgate dos cotistas considerando a venda de ativos sem que haja perturbação do mercado, ou seja, cujo volume de venda não acarrete em queda expressiva dos preços praticados pelo mercado. A não capacidade de honrar esses compromissos e/ou que os mesmos sejam somente possíveis com a realização de perdas expressivas constitui risco de liquidez do Fundo.

**Risco de crédito:** Consiste no risco dos emissores e/ou os coobrigados de títulos, valores mobiliários, ativos financeiros e demais modalidades operacionais que integrem ou venham a integrar a carteira do Fundo, ou ainda, das contrapartes das operações realizadas pelo Fundo, falharem em honrar compromissos assumidos de pagamentos, de juros ou principal. Adicionalmente, os contratos de derivativos estão eventualmente sujeitos ao risco de contraparte ou instituição garantidora não honrar sua liquidação.

## **CSN Invest Fundo de Investimento em Ações**

**CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

### **Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

**Risco de derivativos:** O preço dos contratos de derivativos são influenciados não só pelos preços à vista mas, também, por expectativas futuras, alheias ao controle da Administradora, na condição de gestor da carteira do Fundo. Mesmo que o preço do ativo objeto permaneça inalterado, pode ocorrer variação nos preços dos derivativos, tendo como consequência o aumento de volatilidade de sua carteira. O Fundo utiliza estratégia com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para os cotistas do Fundo.

**Risco de concentração:** O Fundo não está sujeito a limites de concentração por emissor quando investir seus recursos nos ativos listados (**nota 1**). A concentração dos investimentos do Fundo em um único emissor ou poucos emissores pode aumentar a sua exposição aos riscos anteriormente mencionados, ocasionando volatilidade no valor de suas cotas em decorrência da pouca diversificação de emissores dos ativos componentes da carteira do Fundo. Alterações na condição financeira dos emissores e na expectativa de desempenho/resultados desses podem, isolada ou cumulativamente, afetar adversamente o preço e/ou rendimento dos ativos da carteira do Fundo. Nestes casos, a Administradora pode ser obrigada a liquidar os ativos do Fundo a preços depreciados podendo, com isso, influenciar negativamente o valor das cotas do Fundo.

#### **Controles relacionados aos riscos**

De forma resumida, o processo constante de avaliação e monitoramento do risco consiste em:

- Estimar as perdas máximas potenciais dos fundos por meio do VaR (*"Value at Risk"*);
- Definir parâmetros para avaliar se as perdas estimadas estão de acordo com o perfil do Fundo, se agressivo ou conservador.

## **6. Emissão e resgate de cotas**

### ***Emissões de cotas***

As cotas do Fundo são atualizadas diariamente. No exercício de 2020 foram emitidas 3.839.042,83632 cotas, no valor de R\$ 6.272 (3.173.062,26467 cotas, no valor de R\$ 5.211 em 2019).

As emissões são processadas com base no valor da cota apurada no fechamento do dia seguinte ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora.

### ***Resgates de cotas***

Os resgates são processados com base no valor da cota em vigor no primeiro dia útil subsequente à solicitação do resgate. No exercício de 2020 foram resgatadas 8.732.553,00655 cotas, no valor de R\$ 7.838 (14.241.160,78251 cotas, no valor de R\$ 8.224 em 2019).

O pagamento do resgate é efetuado no prazo de até quatro dias úteis subsequentes à data da conversão de cotas.

## **7. Taxa de administração**

A taxa de administração é de 0,85% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo. Essa remuneração é calculada e provisionada sobre o patrimônio líquido diário e paga mensalmente à Administradora. A despesa com taxa de administração no exercício foi de R\$ 1.171 (R\$ 1.092 em 2019), e está apresentada em "Demais despesas - Taxa de administração".

## **8. Taxa de custódia**

A taxa de custódia é de 0,10% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo. Essa remuneração é calculada e provisionada sobre o patrimônio líquido diário e paga mensalmente ao custodiante. A despesa com taxa de custódia no exercício foi de R\$ 157 (R\$ 156 em 2019), e está apresentada em "Demais despesas – Taxa de Custódia".

**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações****CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

**Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**9. Tributação**

A base de cálculo do imposto é a diferença positiva entre o valor de resgate e o valor de aquisição, sendo aplicada alíquota de quinze por cento (15%) sobre o rendimento auferido.

As perdas apuradas no resgate de cotas poderão ser compensadas com rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores.

**10. Política de distribuição de resultados**

Os resultados apurados, em consonância com o regulamento do Fundo, são incorporados diariamente ao patrimônio líquido, sob a forma de valorização de suas cotas.

**11. Análise de sensibilidade – Risco de mercado**

Em atendimento as exigências requeridas pela Instrução Normativa nº 577/16 da CVM, a Administradora realizou a análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado, considerado relevante por ela, aos quais o Fundo está exposto. Foram aplicados choques para mais e para menos nos seguintes Cenários:

- Cenário I: Foi considerada como premissa, a deterioração “remota” nas variáveis de risco de mercado, levando em consideração o impacto em percentual sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, nas condições existentes em 31/12/2020.
- Cenário II: Foi considerada como premissa, a deterioração “possível” nas variáveis de risco de mercado, levando em consideração o impacto em percentual sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, nas condições existentes em 31/12/2020.
- Cenário III: Foi considerada como premissa, a deterioração “provável” nas variáveis de risco de mercado, levando em consideração o impacto em percentual sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, nas condições existentes em 31/12/2020.

O quadro a seguir apresenta a maior perda esperada para cada cenário:

Fator de risco	Cenário 1		Cenário 2		Cenário 3	
	Valor	% PL	Valor	% PL	Valor	% PL
Bolsa	(34.436)	-11,84%	(11.479)	-3,95%	(5.739)	-1,97%
Total	<b>(34.436)</b>	<b>-11,84%</b>	<b>(11.479)</b>	<b>-3,95%</b>	<b>(5.739)</b>	<b>-1,97%</b>

A análise de sensibilidade apresentada acima considera mudanças com relação às variáveis de riscos assumidas, mantendo constantes as demais.

**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações****CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

**Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**Definições:**

**Taxa de juros** – Exposições sujeitas a variações de taxas de juros pré-fixadas, cupons de taxas de juros e taxa de inflação.

**Renda variável** – Exposições sujeitas à variação do preço de ações.

**12. Evoluções do valor da cota e da rentabilidade**

Data	Patrimônio líquido médio	Valor da cota	Rentabilidade em %			
			Fundo		CSNA3	
			Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
12/2019	153.418	1,80564				
01/2020	158.833	1,68259	-6,81%	-6,81%	-8,58%	-8,58%
02/2020	143.714	1,50626	-10,48%	-16,58%	-13,33%	-20,77%
03/2020	102.785	1,06415	-29,35%	-41,07%	-37,57%	-50,53%
04/2020	96.084	1,28780	21,02%	-28,68%	28,37%	-36,50%
05/2020	107.273	1,44202	11,98%	-20,14%	15,18%	-26,86%
06/2020	132.087	1,48305	2,84%	-17,87%	3,49%	-24,31%
07/2020	137.600	1,65257	11,43%	-8,48%	14,70%	-13,18%
08/2020	159.147	1,96426	18,86%	8,78%	24,16%	7,80%
09/2020	173.534	2,09634	6,72%	16,10%	8,48%	16,94%
10/2020	201.247	2,49899	19,21%	38,40%	24,48%	45,57%
11/2020	214.056	2,78778	11,56%	54,39%	14,46%	66,62%
12/2020	267.763	3,55835	27,64%	97,07%	35,47%	125,73%

As rentabilidades acumuladas foram calculadas tendo como data-base inicial o dia 31 de dezembro de 2019.

O patrimônio líquido médio no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$ 158.297

No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, o Fundo apresentou uma rentabilidade positiva de 97.07% (em 2019, o Fundo apresentou uma rentabilidade positiva de 55.14%).

A rentabilidade obtida pelo Fundo no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os resultados apurados, em consonância com o regulamento do Fundo, são incorporados diariamente ao patrimônio líquido, sob a forma de valorização de suas cotas.

**13. Outras informações**

**a.** Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administração do Fundo.

**b.** A administração e gestão da carteira do Fundo é realizada pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda.

**14. Independência do auditor**

Em atendimento à Instrução CVM nº. 381/03, a Administração, no exercício, somente contratou, em nome do Fundo, Grant Thornton Auditores Independentes para a prestação de serviços de auditoria externa, não tendo a referida empresa prestado qualquer outro tipo de serviço ao Fundo. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações****CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

**Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**15. Divulgação das informações**

A Administração coloca à disposição dos interessados nas suas dependências, as seguintes informações:

a) Diariamente, o valor da cota e do patrimônio líquido do fundo.

b) Mensalmente, até 10 (dez) dias após o encerramento do mês a que se referirem:

- Balancete;
- Demonstrativo de composição e diversificação da carteira;
- Informações relativas ao perfil mensal do fundo;
- Lâmina de informações essenciais.

A Administração se reserva o direito de restringir parcialmente a divulgação da composição da carteira sempre que entender fazê-lo no melhor interesse dos cotistas, pelo prazo máximo de 90 (noventa) dias.

c) Anualmente, no prazo de 90 (noventa) dias contados a partir do encerramento do exercício a que se referirem, as demonstrações contábeis acompanhadas do parecer do auditor independente.

A Administração disponibilizará, ainda, aos cotistas, mensalmente, extrato de conta contendo as informações exigidas nos termos da regulamentação em vigor, contendo o saldo e valor das cotas no início e no final do período e a movimentação ocorrida ao longo do mesmo e a rentabilidade do Fundo auferida entre o último dia útil do mês anterior e o último dia útil do mês de referência do extrato.

**16. Alterações Estatutárias**

Em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas realizada em 02 de julho de 2020 foi deliberado a seguinte ordem:

Enquadrar o veículo de investimento à classificação "Ações - Ativos - Livre", de acordo com as regras para classificação de fundos de investimento regulados pela Instrução CVM nº 555/14.

O Fundo deverá manter no mínimo 67% (sessenta e sete por cento) de sua carteira investida em:

- Ações admitidas à negociação em mercado organizado;
- Bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósitos de ações admitidas à negociação em mercado organizado;
- Cotas de fundos de ações e cotas dos fundos de índices de ações admitidos à negociação em mercado organizado; e
- Brasilian Depository Receipts* classificados como nível II e III, de acordo com o art. 3º, §1º, incisos II e III da Instrução CVM nº 332, de 04 de abril de 2000.

**17. Informações sobre transações com partes relacionadas**

Conforme Instrução CVM nº 514 de 27 de dezembro de 2011, foram realizadas as seguintes transações entre Fundo e o Administrador, Gestor ou parte a eles relacionadas no exercício, conforme quadro abaixo:

<b>Saldos das transações</b>	<b>Ativo/Passivo</b>	<b>Resultado</b>
<b>Banco Fibra S.A.</b>	<b>36.705</b>	<b>149</b>
Disponibilidades	92	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	36.636	306
Taxa de custódia	(23)	(157)
<b>Companhia Siderúrgica Nacional</b>	<b>229.570</b>	<b>148.164</b>
Ações (CSNA3)	229.570	148.164
<b>Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários</b>	<b>(182)</b>	<b>(1.171)</b>
Taxa de administração	(182)	(1.171)

**CSN Invest Fundo de Investimento em Ações**

**CNPJ: 68.670.512/0001-07**

(Administrado pela Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda - CNPJ: 18.005.720/0001-05.)

**Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### **18. Eventos Subsequentes**

Não ocorreram eventos subsequentes após a data de encerramento do período findo em 31 de dezembro de 2020.

**Contador: Orlando Francisco Duarte Jordão**

**CRC 1SP 294229/O-0**

**Diretora Responsável: Anna Cristina Cunha Machado da Silva**

\* \* \*