

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 2021

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 -
12º 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 2021 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 2021 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 exercício 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 5 – 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 2021 o Fundo possuía o montante de R\$ 188.769 mil, o equivalente a 84,76% de seu Patrimônio Líquido investidos em Ações. 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; **(iii)** verificação da existência da totalidade dos ativos de renda variável através de extrato de custódia; **(iv)** liquidação financeira das transações com as ações realizadas durante o exercício; e **(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 das ações e o resultado obtido no exercício foram adequados no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Investimento em cotas de fundos de investimento

(Conforme Nota Explicativa nº 5 Títulos e valores mobiliários)

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um PAA

Em 31 de dezembro de 2021, o Fundo possuía R\$ 27.831 mil, o equivalente a 12,50% de seu Patrimônio Líquido investido em cotas de fundos de investimento, e por esse motivo a valorização, existência e a realização desses ativos, são assuntos relevantes para fins de auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria foram, entre outros: **(i)** conciliação contábil da carteira; **(ii)** recálculo do valor justo da totalidade das cotas do fundo, com base em seu preço unitário de mercado divulgado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM); **(iii)** validação da existência da totalidade das cotas de fundos de investimento através de extratos de custódia; **(iv)** liquidação financeira da totalidade das transações com cotas de fundos de investimento realizadas durante o exercício; **(v)** auditoria dos fundos investidos na data base 31 de dezembro de 2021; e **(vi)** teste de aderência entre as informações registradas e as informações financeiras registradas e divulgadas.

Com base na abordagem de nossa auditoria, nos procedimentos efetuados e evidências de auditoria obtidas, entendemos que os critérios e premissas adotados pelo Fundo para o reconhecimento das cotas de fundos e o resultado obtido no exercício foram adequados no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

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 do 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 obtivemos 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;
- Obtivemos 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;
- Concluímos 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; e

- 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.

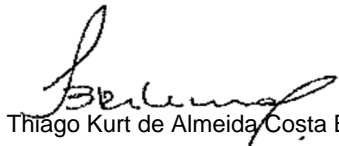
Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

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, 18 de fevereiro de 2022



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 CNPJ 68.670.512/0001-07

(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 2021*(Em milhares de Reais)*

Aplicação/Especificação	Quantidade	Custo Total	Mercado/ Realização	% Sobre o Patrimônio Líquido
Disponibilidades			90	0,04%
Banco Santander S/A			73	0,03%
Banco Fibra S/A			11	0,01%
Banco Caixa Econômica Federal			5	0,00%
Banco Itaú			1	0,00%
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	6.225	6.068	6.066	2,72%
Operações Compromissadas				
Letras do Tesouro Nacional - LTN	6.225	6.068	6.066	2,72%
Títulos e Valores Mobiliários	15.511.552	125.008	216.600	97,26%
Posição Livre				
Cotas de Fundo de Investimento	6.533.698	25.659	27.831	12,50%
Fibra CSN Invest Plus - Fundo de Investimento Multimercado ^(*)	2.005.495	17.904	19.110	8,58%
Fibra Fundo de Investimento Premium Renda Fixa Crédito Privado ^(*)	4.528.203	7.755	8.721	3,92%
Títulos de Renda Variável	8.977.854	99.349	188.769	84,76%
Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3)	7.027.854	82.871	175.626	78,86%
Companhia Siderúrgica Mineração (CMIN3)	1.950.000	16.478	13.143	5,90%
Rendas a Receber			168	0,08%
Juros Sobre Capital Próprio a Receber			168	0,08%
Total do Ativo			222.924	100,10%
Valores a Pagar			205	0,10%
Cotas a Resgatar			21	0,01%
Taxa de Administração			147	0,07%
Taxa de Custódia			20	0,01%
Imposto de Renda a Recolher			10	0,01%
Diversas			7	0,00%
Patrimônio Líquido			222.719	100,00%
Total do Passivo e Patrimônio Líquido			222.924	100,10%

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

As notas explicativas da Administração 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)

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercício findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020*(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário da cota)*

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Patrimônio Líquido no Início do Exercício		
Representado por 81.757.724,90467 cotas a R\$ 3,55835 cada	290.922	
Representado por 86.651.235,07490 cotas a R\$ 1,80564 cada		156.461
Cotas Emitidas		
Representado por 2.095.278,98932 cotas	8.608	
Representado por 3.839.042,83632 cotas		6.272
Cotas resgatadas		
Representado por 11.265.539,12974 cotas	(7.672)	
Representado por 8.732.553,00655 cotas		(7.838)
Variações no Resgate de Cotas	<u>(40.044)</u>	<u>(11.164)</u>
Patrimônio Líquido antes do Resultado do Exercício	<u>251.814</u>	<u>143.731</u>
Composição do Resultado do Exercício		
Rendas com Títulos e Valores Mobiliários	<u>(26.365)</u>	<u>148.617</u>
Renda Fixa	<u>1.735</u>	<u>453</u>
Rendas de Aplicações em Fundos de Investimento	865	147
Rendas de Títulos de Renda Fixa (Operações Compromissadas)	870	306
Renda Variável	<u>(28.100)</u>	<u>148.164</u>
Resultado com Ações	(28.100)	148.164
Demais Despesas	<u>(2.730)</u>	<u>(1.426)</u>
Taxa de Administração	(2.345)	(1.171)
Taxa de Custódia	(302)	(157)
Despesa de Correios	(27)	(58)
Taxa de Fiscalização	(39)	(24)
Outras Despesas Operacionais	(17)	(16)
Total do Resultado do Exercício	<u>(29.095)</u>	<u>147.191</u>
Patrimônio Líquido no final do Exercício		
Total de 72.587.464,764243 cotas a R\$ 3,06828 cada	<u>222.719</u>	
Total de 81.757.724,90467 cotas a R\$ 3,55835 cada		<u>290.922</u>

As notas explicativas da Administração 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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

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.** *Brasílian 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 e elaboração 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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

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 ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais.

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.

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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

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.

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. Aplicações Interfinanceiras de Liquidez - Operações Compromissadas

	<u>Valor de Custo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Vencimento</u>
Letras do Tesouro Nacional - LTN	6.068	6.066	01/04/2022
Total	6.068	6.066	

5. Títulos e Valores Mobiliários

	<u>Valor de Custo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Vencimento</u>
Cotas de Fundos de Investimento	25.659	27.831	
Cotas de Fundo Multimercado	17.904	19.110	Não Aplicável
Cotas de Fundo de Renda Fixa	7.755	8.721	Não Aplicável
Títulos de Renda Variável	99.349	188.769	
Ações	99.349	188.769	Não Aplicável
Total	125.008	216.600	

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 2021 foi de (R\$ 28.100) e (R\$ 148.164 em 2020) e R\$ 865 (R\$ 147 em 2020), respectivamente.

Os títulos públicos são custodiados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC). O resultado em 2021 foi de R\$ 870 (R\$ 306 em 2020).

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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

6. 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.

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");

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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

- Definir parâmetros para avaliar se as perdas estimadas estão de acordo com o perfil do Fundo, se agressivo ou conservador.

7. Emissão e Resgate de Cotas

Emissões de Cotas

As cotas do Fundo são atualizadas diariamente. No exercício de 2021 foram emitidas 2.095.278,98932 cotas, no valor de R\$ 8.608 (3.839.042,83632 cotas, no valor de R\$ 6.272 em 2020).

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 2021 foram resgatadas 11.265.539,12974 cotas, no valor de R\$ 7.672 (8.732.553,00655 cotas, no valor de R\$ 7.838 em 2020).

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

8. 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\$ 2.345 (R\$ 1.171 em 2020), e está apresentada em "Demais despesas - Taxa de administração".

9. Taxa de Custódia

A taxa máxima 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\$ 302 (R\$ 157 em 2020), e está apresentada em "Demais despesas – Taxa de Custódia".

10. 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.

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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020**11. 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.

12. 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 31/12/2021.
- 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 31/12/2021.
- 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 31/12/2021.

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
Renda Variável	(48.195)	-21,65%	(18.743)	-8,42%	(6.694)	-3,01%
Total	(48.195)	-21,65%	(18.743)	-8,42%	(6.694)	-3,01%

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

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.

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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020**13. Evoluções do Valor da Cota e da Rentabilidade**

Data	Patrimônio Líquido Médio	Valor da Cota	Rentabilidade em %			
			Fundo		CSNA3	
			Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
12/2020	267.763	3,55835				
01/2021	309.892	3,43537	-3,46%	-3,46%	-4,55%	-4,55%
02/2021	297.473	3,66390	6,65%	2,97%	8,13%	3,20%
03/2021	307.211	4,10557	12,05%	15,38%	15,30%	19,00%
04/2021	373.479	5,08423	23,84%	42,88%	29,79%	54,44%
05/2021	383.675	4,75678	-6,44%	33,68%	-8,68%	41,04%
06/2021	354.350	4,67133	-1,80%	31,28%	-2,07%	38,12%
07/2021	362.444	4,90529	5,01%	37,85%	6,27%	46,78%
08/2021	332.298	3,96106	-19,25%	11,32%	-25,43%	9,45%
09/2021	266.527	3,39340	-14,33%	-4,64%	-17,58%	-9,80%
10/2021	231.173	2,80867	-17,23%	-21,07%	-20,71%	-28,48%
11/2021	198.916	2,73132	-2,75%	-23,24%	-4,48%	-31,68%
12/2021	218.528	3,06828	12,34%	-13,77%	14,84%	-21,54%

As rentabilidades acumuladas foram calculadas tendo como data-base inicial o dia 31 de dezembro de 2020.

O patrimônio líquido médio no exercício findo em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$ 303.121

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, o Fundo apresentou uma rentabilidade negativa de 13,77% (em 2020, o Fundo apresentou uma rentabilidade positiva de 97,07%).

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.

14. 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.

c. O Banco Fibra é contratado como escriturado das cotas do FUNDO e custodiante dos ativos componentes da carteira do FUNDO, além disso é o responsável pelos serviços de tesouraria, controle e processamento dos ativos financeiros do fundo.

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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

15. 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.

16. 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.

17. Alterações Estatutárias

Não houveram alterações estatutárias relevantes no exercício.

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 da Administração às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020**18. 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:

Saldos das Transações	Ativo/Passivo	Resultado
Banco Fibra S.A	194.826	(27.532)
Disponibilidades	11	-
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	6.066	870
Taxa de Custódia	(20)	(302)
Companhia Siderúrgica Nacional	175.626	(24.765)
Companhia Siderúrgica Mineração	13.143	(3.335)
Taquari Administradora de Carteira de Valores Mobiliários	(147)	(2.345)
Taxa de Administração	(147)	(2.345)

19. Eventos Subsequentes

Não ocorreram eventos subsequentes após a data de encerramento do período findo em 31 de dezembro de 2021.

Contador: Orlando Francisco Duarte Jordão
CRC 1SP 294229/O-0

Diretora Responsável: Anna Cristina Cunha Machado da Silva
