

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

CSN INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES
CNPJ 68.670.512/0001-07

ADMINISTRADO PELA FIBRA ADMINISTRADORA DE
CARTEIRA DE VALORES MOBILIÁRIOS LTDA
CNPJ 18.005.720/0001-05

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025
E RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes.....	3
Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira.....	6
Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido.....	7
1 Contexto operacional.....	8
2 Apresentação das demonstrações contábeis.....	8
3 Principais práticas contábeis.....	9
4 Aplicações interfinanceiras de liquidez - operações compromissadas.....	10
5 Títulos e valores mobiliários.....	11
6 Gerenciamento de risco.....	12
7 Emissão e resgate de cotas.....	13
8 Taxa de administração.....	13
9 Imobilizado.....	13
10 tributação.....	14
11 Política de distribuição de resultados.....	14
12 Análise de sensibilidade – risco de mercado.....	14
13 Evoluções do valor da cota e da rentabilidade.....	15
14 Outras informações.....	15
15 Independência do auditor.....	16
16 Divulgação das informações.....	16
17 Alterações estatutárias.....	16
18 Informações sobre transações com partes relacionadas.....	16
19 Eventos subsequentes.....	17

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

Aos Administradores e Cotistas do
CSN Invest Fundo de Investimento em Ações
CNPJ 68.670.512/0001-07
Administrado pela Fibra Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda
CNPJ 18.005.720/0001-05
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 2025 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 práticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de dezembro de 2025 e o desempenho de suas operações para exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de Investimento Financeiro.

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 ("CFC") 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 ("PAA")

Principais assuntos de auditoria 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. Para o assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das Demonstrações Contábeis tomadas em conjunto.

Custódia e valorização de ativos financeiros

Por que é um PAA

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possuía R\$ 129.717 mil, o equivalente a 100,31% de seu patrimônio líquido, representado por (i) ações de companhias abertas no montante de R\$ 108.591 mil (83,97% do PL do

Fundo); (ii) cotas de fundos de investimento multimercado no montante de R\$ 20.416 mil (15,79% do seu patrimônio) e (iii) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais equivalentes a R\$711 (0,55% do seu patrimônio).

Devido à representatividade desses ativos face ao patrimônio líquido do Fundo, esses assuntos foram considerados como significativos para nossa exame de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu o assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros aspectos julgados necessários, conforme as circunstâncias:

- (i) Conciliar as posições de custódia dos seguintes ativos (a) das ações de empresas listadas com base nos extratos da B3 (CBLC); (b) das operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais, com base no extrato da SELIC e (c) das cotas dos fundos multimercado investidos com dados fornecidos pelos administradores dos fundos, detidas pelo Fundo na data-base;
- (ii) Conferir os cálculos do valor justo na data-base do Fundo, obtido em fonte externa, bem como resultado auferido com os seguintes ativos: (a) das ações de empresas listadas, com base na cotação disponível no mercado; (b) das operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais, com os preços divulgados pela Anbima; (c) dos fundos de investimentos multimercado, com base na cota divulgada pelos administradores dos fundos, dos ativos detidos ou negociadas pelo Fundo ao longo do exercício findo na data-base; e
- (iii) Avaliar as divulgações nas demonstrações contábeis do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os saldos e divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Responsabilidade da Administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das Demonstrações Contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento Financeiro e pelos controles internos que ela determinou como necessário para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorções relevantes, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das Demonstrações Contábeis, a Administradora é responsável 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 Administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

A responsável governança do Fundo é a Administradora do Fundo, aquela com a 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 de uma 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 nas circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Administradora;
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora do Fundo;
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe uma incerteza significativa em relação a eventos ou circunstâncias que possa causar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluímos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações 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 do 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 Administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos planejados de auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 30 de março de 2026

Forvis Mazars Auditores Independentes
CRC 2SP023701/O-8

Assinado por:

C22A2918E3EF48E...
Douglas Souza de Oliveira
Contador CRC 1SP 191325/O-0

CSN Invest. Fundo de Investimento em Ações**CNPJ 68.670.512/0001-07****Administrado pela Fibra 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 2025****(Em milhares de Reais)**

Aplicação/Especificação	Notas	Quantidade	Custo Total	Mercado/ Realizaçã o	% Sobre o Patrimônio Líquido
Disponibilidades				26	0,02%
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez		1.196	711	711	0,55%
Operações Compromissadas					
Letras do Tesouro Nacional	4	1.196	711	711	0,55%
Títulos e Valores Mobiliários	5	16.550.241	172.376	129.007	99,43%
Cotas de Fundo de Investimento		3.642.387	20.416	20.416	15,74%
Fibra CSN Invest. Plus - Fundo de Investimento Multimercado ^(*)		825.101	12.034	12.034	9,28%
Fibra Fundo de Investimento Premium Renda Fixa Crédito Privado ^(*)		2.817.286	8.382	8.382	6,46%
Títulos de Renda Variável		12.907.854	151.960	108.591	83,70%
Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3)		10.957.854	135.482	97.963	75,50%
Companhia Siderúrgica Mineração (CMIN3)		1.950.000	16.478	10.628	8,19%
TOTAL DO ATIVO				129.744	100,00%
Valores a Pagar				427	0,33%
Taxa de Administração	8			98	0,08%
Taxa de Custódia	9			12	0,01%
Diversas				317	0,24%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				129.317	99,67%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				129.744	100,00%

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

CSN Invest. Fundo de Investimento em Ações**CNPJ 68.670.512/0001-07****Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024****(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário da cota)**

	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Patrimônio Líquido no Início dos Exercícios			
Representado por 65.777.558,082266 cotas a R\$ 1,996624 cada		131.333	
Representado por 68.213.574,010699 cotas a R\$ 3,431612 cada			234.083
Cotas Emitidas	7		
Representado por 437.958,99391 cotas		835	
Representado por 236.979,58357 cotas			588
Cotas resgatadas	7		
Representado por 3.739.259,93671 cotas		(1.203)	
Representado por 2.672.995,51201 cotas			(1.162)
Variações no Resgate de Cotas		(6.357)	(6.051)
Patrimônio Líquido antes do Resultado do Exercício		124.608	227.458
<u>COMPOSIÇÃO DO RESULTADO DOS EXERCÍCIOS</u>			
Rendas com Títulos e Valores Mobiliários		5.835	(94.591)
Renda Fixa		3.076	2.422
Resultado de Aplicações em Fundos de Investimento	5.a	2.529	1.526
Rendas de Títulos de Renda Fixa (Operações Compromissadas)	4	547	896
Renda Variável		2.759	(97.013)
Dividendos	5.b & 18	867	14.054
Valorização (Desvalorização) a Preço de Mercado	5.b & 18	1.892	(111.067)
Demais Despesas		(1.125)	(1.532)
Taxa de Administração	8	(965)	(1.314)
Taxa de Custódia	9	(127)	(174)
Taxa de Fiscalização		(20)	(30)
Outras Despesas Operacionais		(13)	(14)
Total do Resultado do Exercício		4.710	(96.123)
Patrimônio Líquido no final do Exercício			
Total de 62.476.257,139458 cotas a R\$ 2,069856 cada		129.317	
Total de 65.777.558,082266 cotas a R\$ 1,996624 cada			131.333

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 Fibra 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 2025 e 2024
(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) Brazilian 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 e 6.

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

Elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento Financeiro, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI e as demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, estabelecidos pela ICVM 555/14, em processo de transição para adaptação à nova Resolução 175/22, que entrou em vigor em 02 de outubro de 2023.

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.

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

**Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

As demonstrações contábeis foram aprovadas pela administradora e gestora do Fundo para emissão e divulgação em 20 de março de 2026.

3 Principais práticas contábeis

As principais premissas relativas ao futuro e outras principais fontes de incerteza nas estimativas na data das demonstrações contábeis, que têm um risco significativo de causar um ajuste material nos valores contábeis dos ativos e passivos no próximo exercício social, estão descritas a seguir. O Grupo baseou suas premissas e estimativas em parâmetros disponíveis quando as demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas. No entanto, as circunstâncias existentes e as premissas sobre desenvolvimentos futuros podem mudar devido a alterações de mercado ou circunstâncias que estão além do controle do Grupo. Tais mudanças são refletidas nas premissas quando ocorrem.

(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 a Instrução CVM nº 577, de 07 de julho de 2016, que aprova o COFI, os títulos e valores mobiliários são classificados conforme sua natureza e a finalidade da carteira do fundo, observando-se os critérios de reconhecimento, mensuração e evidenciação previstos no referido plano contábil.

i. Títulos para Negociação

Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos para negociação frequente e ativa, os quais são mensurados ao valor justo, sendo as perdas e/ou ganhos, realizados ou não realizados, reconhecidos diretamente no resultado do período;

ii. Títulos Mantidos até o Vencimento

incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo mensurados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas, cumulativamente, 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, conforme definição estabelecida pela regulamentação da CVM aplicável aos fundos de investimento; e
- que o cotista declare formalmente, por meio de termo de adesão ao Regulamento do Fundo, sua capacidade financeira e anuência quanto à classificação dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira como mantidos até o vencimento.

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

Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(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.

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 investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo valor da aquisição e atualizados, diariamente, pelos respectivos valores das cotas, divulgados pelos respectivos administradores. Estas valorizações e desvalorizações estão apresentadas na demonstração das evoluções do patrimônio líquido em "Resultado de Aplicações em Fundos de Investimento". Para as cotas de fundos de investimentos negociados em bolsa de valores ou mercado ativo, as cotas são atualizadas pela cotação diária de fechamento do mercado em que o ativo apresentar maior liquidez.

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

Os valores de operações realizadas com instrumentos financeiros derivativos são registrados em contas de compensação. As receitas e despesas dos ajustes diários dessas operações são registradas diretamente nas contas de resultados, respectivamente em contrapartida às contas patrimoniais nos grupos de valores a receber ou valores a pagar. O Fundo não realizou operações com Derivativos no exercício.

(e) Dividendos

Os dividendos quando existentes são apresentados na Demonstração da Evolução do Patrimônio, em "Dividendos", 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	711	711	01/01/2030
Total	711	711	

Os títulos públicos são custodiados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC), o resultado em 2025 foi de R\$ 547 (R\$ 896 em 2024).

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

Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

5 Títulos e valores mobiliários

	Valor de Custo	Valor de Mercado	Vencimento
Cotas de Fundos de Investimento (a)	20.416	20.416	
Cotas de Fundo Multimercado ¹	12.034	12.034	Não Aplicável
Cotas de Fundo de Renda Fixa ²	8.382	8.382	Não Aplicável
Títulos de Renda Variável (b)	151.960	108.591	
Ações	151.960	108.591	Não Aplicável
Total	172.376	129.007	

(a) As cotas de Fundos de investimento são escriturais, e suas custódias são efetuadas pelas administradoras dos respectivos Fundos e o resultado apurado no exercício de 2025 foi de R\$2.529 (R\$ 1.526 em 2024), conforme quadro resumo abaixo:

	Quantidade	Valor de Custo	Valor de Mercado	2025 Resultado auferido
Fundos de investimentos				
Fibra CSN Invest. Plus	825.101	12.034	12.034	1.554
Fibra Fundo Invest. Premium	2.817.286	8.382	8.382	974
	3.642.387	20.416	20.416	2.529
				2024
Fundos de investimentos				
Fibra CSN Invest. Plus	1.010.081	12.879	12.879	893
Fibra Fundo Invest. Premium	2.817.286	7.408	7.408	633
	3.827.366	20.287	20.287	1.526

(b) As ações estão custodiadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão. Não houve resultado apurado nas negociações realizadas ao longo do exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o resultado auferido com a marcação a mercado (valor justo) das ações foi de R\$ 1.892 (-R\$ 111,067 em 2024) e os dividendos recebidos totalizaram R\$ 867 (R\$ 14.054 em 2024), conforme quadro resumo abaixo:

¹ As alocações no Fibra CSN Invest. Plus - Fundo de Investimento Multimercado (CNPJ 04.687.535/0001-33) estão primordialmente direcionadas a investimentos em Renda Fixa, sendo títulos públicos federais e operações compromissadas

² As alocações no Fibra Fundo Invest. Premium RF Crédito Privado (CNPJ 16.862.541/0001-69) estão primordialmente direcionadas a investimentos em Renda Fixa, sendo títulos públicos federais e operações compromissadas.

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

Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

						2025
	Quantidade	Valor de Custo	Valor de Mercado	Custo médio - R\$	Valor de mercado - R\$	Dividendos recebidos
Ações						
Ações - CSNA3	10.957.854	135.482	97.963	12,36395300	8,94000000	0
Ações - CMIN3	1.950.000	16.478	10.628	8,45021400	5,45000000	867
	12.907.854	151.960	108.591			867
						2024
	Quantidade	Valor de Custo	Valor de Mercado	Custo médio - R\$	Valor de mercado - R\$	Dividendos recebidos
Ações						
Ações - CSNA3	10.407.854	131.040	92.214	12,59044900	8,86000000	12.459
Ações - CMIN3	1.950.000	16.478	10.043	8,45021400	5,15000000	1.595
	12.357.854	147.517	102.256			14.054

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

CSN Invest. Fundo de Investimento em Ações

CNPJ 68.670.512/0001-07

**Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

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.

7 Emissão e resgate de cotas

Emissões de Cotas

As cotas do Fundo são atualizadas diariamente. No exercício de 2025 foram emitidas 437.958,99391 cotas, no valor de R\$ 835 (236.979,58358 cotas, no valor de R\$ 588 em 2024).

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 2025 foram resgatadas 3.739.259,93672 cotas, no valor de R\$ 1.203 (2.672.995,51201 cotas, no valor de R\$ 1.162 em 2024).

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 global é de 1,00% 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\$ 965 (R\$ 1.314 em 2024), e está apresentada em “Demais despesas - Taxa de administração”.

9 Imobilizado

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

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

Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

custodiante. A despesa com taxa de custódia no exercício foi de R\$ 127 (R\$ 174 em 2024), 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 dentro do ano calendário.

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 31/12/2025.
- **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 31/12/2025.
- **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 31/12/2025.

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	(22.822)	(17,65%)	(17.714)	(12.525)	(12.525)	(9,69%)
Total	(22.822)	(17,65%)	(17.714)	(12.525)	(12.525)	(9,69%)

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 Fibra 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 2025 e 2024
(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.

13 Evoluções do valor da cota e da rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido Médio	Valor da Cota	Rentabilidade em %			
			Fundo		CSNA3	
			Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
dez/24	146.219	1,99662				
jan/25	124.593	2,05316	2,83%	2,83%	2,60%	2,60%
fev/25	130.960	1,95046	-5,00%	-2,31%	-6,27%	-3,84%
mar/25	139.687	2,14173	9,81%	7,27%	11,15%	6,88%
abr/25	131.795	2,11870	-1,08%	6,11%	-1,80%	4,97%
mai/25	132.985	1,91750	-9,50%	-3,96%	-11,29%	-6,88%
jun/25	120.812	1,77877	-7,23%	-10,91%	-9,82%	-16,03%
jul/25	122.174	1,88132	5,77%	-5,78%	7,80%	-9,48%
ago/25	112.222	1,81980	-3,27%	-8,86%	-5,11%	-14,11%
set/25	119.519	1,88187	3,41%	-5,75%	3,81%	-10,84%
out/25	127.858	2,16600	15,10%	8,48%	19,49%	6,55%
nov/25	125.678	1,97945	-8,61%	-0,86%	-10,59%	-4,74%
dez/25	132.717	2,06986	4,57%	3,67%	5,92%	0,90%

As rentabilidades acumuladas foram calculadas tendo como data-base inicial o dia 31 de dezembro de 2024.

O patrimônio líquido médio no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foi de R\$ 126.620.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o Fundo apresentou uma rentabilidade positiva de 3,67% (em 2024, o Fundo apresentou uma rentabilidade negativa de 41,82%).

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

- Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.
- A administração e gestão da carteira do Fundo é realizada pela Fibra Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda.
- O Banco Fibra é contratado como escriturador 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 Fibra 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 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

15 Independência do auditor

Em atendimento à Instrução CVM nº. 162/22, a Administração, no exercício, somente contratou, em nome do Fundo, Mazars Auditores Independentes Sociedade Simples Ltda. 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;
- (c) 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.
- (d) 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

Em 01/09/2025 houve o aumento da Taxa Global do Fundo em 0,15% (quinze centésimos por cento), passando de 0,85% (oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da Classe para 1% (um por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da Classe (“Taxa Global”).

18 Informações sobre transações com partes relacionadas

Em conformidade com o CPC 05 (R1), foram realizadas as seguintes transações entre Fundo e o Administrador, Gestor ou parte a eles relacionadas no exercício, conforme quadro abaixo:

<u>Saldos das Transações</u>	<u>Ativo/(Passivo)</u>	<u>Resultado</u>
Banco Fibra S.A	725	725
Disponibilidades	26	-

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

Administrado pela Fibra 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 2025 e 2024
 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

<u>Saldos das Transações</u>	<u>Ativo/(Passivo)</u>	<u>Resultado</u>
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	711	547
Taxa de Custódia	(12)	(127)
Companhia Siderúrgica Nacional/Mineração (i)	108.591	2.759
Fibra Administradora de Carteira de Valores Mobiliários	(98)	(965)
Taxa de Administração	(98)	(965)
(i) O resultado inclui os dividendos recebidos no valor de R\$867, conforme Nota 5(b).		

19 Eventos subsequentes

Não ocorreram eventos subsequentes após a data de encerramento do período findo em 31 de dezembro de 2025.

* * *

Contador: José Eduardo Fernandes
CRC 1SP 269858/O

Diretora Responsável:
Anna Cristina Cunha Machado da Silva