

# ÍNDICE

I. MENSAGEM AOS COTISTAS.....	2
II. PRINCIPAIS EVENTOS DO ANO DE 2015.....	4
<b>II.1. Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária.....</b>	<b>4</b>
<b>II.2. Distribuição de Lucros da CSN.....</b>	<b>4</b>
<b>II.3. Participação no capital da CSN.....</b>	<b>4</b>
<b>II.4. Evolução da Composição da Carteira.....</b>	<b>5</b>
<b>II.5. Evolução dos valores de cotas do CSN Invest.....</b>	<b>5</b>
<b>II.5.1. Aplicações no CSN Invest: de 2002 a 2015.....</b>	<b>6</b>
<b>II.5.2. Resgates no CSN Invest: de 2002 a 2015.....</b>	<b>6</b>
<b>II.6. Relacionamento com os Cotistas.....</b>	<b>7</b>
<b>II.7. Atendimentos no Ano de 2015.....</b>	<b>7</b>
<b>II.8. Responsabilidade Social.....</b>	<b>8</b>
<b>II.9. Regularização de Processo Sucessório.....</b>	<b>9</b>
<b>II.10. Auditoria Externa no CSN Invest.....</b>	<b>9</b>
III. INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	10
<b>III.1. Situação atual do CSN Invest.....</b>	<b>10</b>
<b>III.2. Recadastramento dos Cotistas.....</b>	<b>10</b>
IV. ASPECTOS PATRIMONIAIS E FINANCEIROS.....	11
Administração do CSN Invest.....	12

## I. MENSAGEM AOS COTISTAS

2015 não foi um ano fácil para a economia brasileira. Começou com a aceleração do dólar rumo aos R\$ 4 e termina com inflação acima de 10%. O país perdeu o selo de bom pagador em duas agências de risco e viu o desemprego sair de 6,5% no trimestre encerrado em dezembro de 2014 para 8,9% e a renda do trabalho recuar.

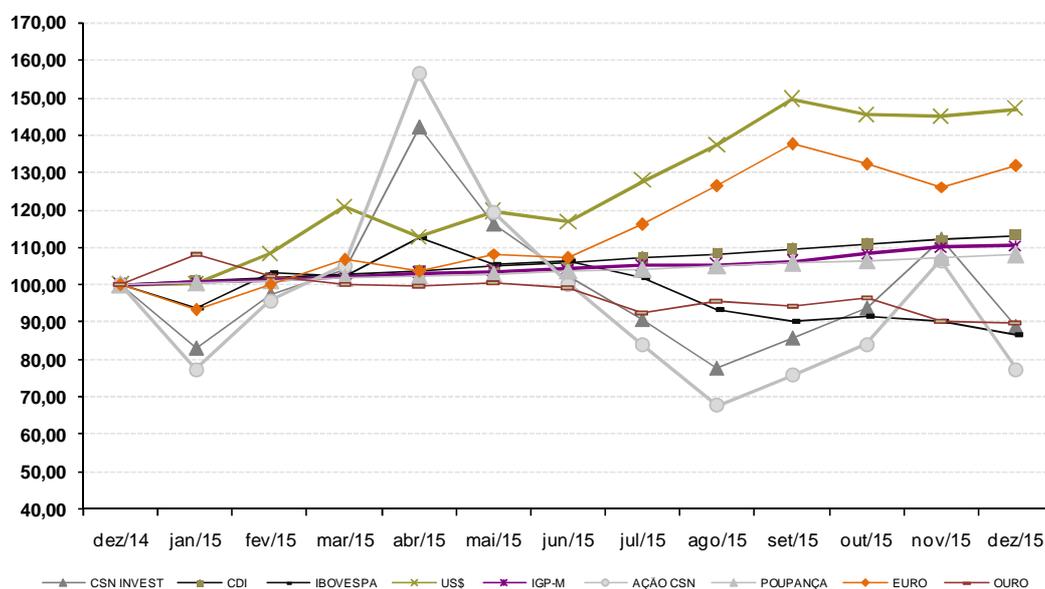
O Ano foi marcado por preocupações com a desaceleração da economia chinesa e com a recuperação da Europa e dos Estados Unidos, além da queda do preço das commodities nos mercados internacionais. Com isso, as ações da CSN – Companhia Siderúrgica Nacional fechou o ano com desvalorização de 22,60% e a cota do CSN Invest com queda de 11,24%.

Confira na tabela a seguir, a rentabilidade da Cota do CSN Invest em 2015 comparada aos demais indicadores financeiros.

	CSN Invest	Ação CSN	IBOVESPA	IGP-M	CDI (Renda Fixa)	Poupança	Dólar	Euro	ouro
Varição em 2015	-11,24%	-22,60%	-13,31%	10,54%	13,24%	7,96%	47,03%	31,69%	-10,44%

O gráfico, abaixo, reflete o resultado mostrado na tabela acima.

Rentabilidade nos Últimos 12 meses



### **Perspectivas para 2016**

O principal fator que alimenta a crise econômica de 2016 é a completa falta de credibilidade do governo e sua equipe econômica. A inflação continuará aumentando em 2016, mas num ritmo menor que foi em 2015, alavancada pelo aumento de preços controlados, como o de energia e gasolina.

A alta do dólar, prevista para 2016 exercerá uma forte pressão inflacionária, principalmente sobre os preços dos alimentos. Outro fator que deverá influenciar a alta do dólar será a elevação da taxa de juros nos EUA. Isso fará com que os investidores ao redor do mundo corram para a segurança dos títulos públicos americanos e injetara mais um pouco de pressão nas cotações aqui no Brasil.

Outro ingrediente da crise econômica para este ano será a possibilidade de convulsão social. O seguro desemprego criou uma espécie de colchão para as pessoas que estão sendo demitidas e por isso, os reflexos nefastos do desemprego ainda não foram sentidos em sua plenitude.

As empresas sofrerão bastante com a restrição de crédito. Por uma questão de coerência econômica, os bancos deverão reduzir suas linhas de crédito, tanto para pessoas físicas quanto jurídicas. Com a instabilidade na economia e no cenário político, o risco da inadimplência cresce e isso faz com que imediatamente os bancos aumentem a rigidez das suas condições para concessão de crédito.

É certo que o Brasil não vai parar, mas certamente observaremos uma redução do nível de atividade econômica maior ainda do que a que já estamos sentindo nos últimos meses.

## II. PRINCIPAIS EVENTOS DO ANO DE 2015

### II.1. Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária

Em 31 de março de 2015, foi realizada Assembléia Geral Ordinária para aprovação dos seguintes itens: 1) Exame, discussão e aprovação das Demonstrações Financeiras do Fundo, elaboradas pela Administradora e auditadas pelo Auditor Independente, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014; e Assembléia Geral Extraordinária para aprovação dos itens: 1) Proposta de alteração da redação do artigo 29 do regulamento do fundo, 2) Proposta de elevação da Taxa de Administração do Fundo de 0,65% (sessenta e cinco centésimos por cento) para 0,85% (oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, 3) Proposta de autorização da utilização do canal eletrônico disponibilizado no website [www.fibracsninvest.com.br](http://www.fibracsninvest.com.br), com a conseqüente reforma no Regulamento do Fundo, a partir de 1º de julho de 2015, nos termos do parágrafo 2 art. 10 da instrução CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014 e 4) Outros assuntos de interesse dos cotistas.

Os itens da pauta foram aprovados pela maioria dos votos.

### II.2. Distribuição de Lucros da CSN (Dividendos e Juros sobre Capital Próprio)

Em 2015, a Companhia Siderúrgica Nacional distribuiu R\$ 275 milhões de reais a título de dividendos.

O CSN Invest, em 2015, recebeu R\$2.397 mil de reais a título de dividendos, que foram incorporados ao seu patrimônio, valorizando a cota do Fundo, conforme tabela abaixo:

Data Aprovação	Data Pagamento	Valor (R\$)
28/03/2013	23/04/2013	R\$573.321,36
28/03/2013	05/07/2013	R\$ 498.739,93
28/03/2013	27/05/2013	R\$1.538.179,94
06/08/2013	15/08/2013	R\$ 1.398.345,91
13/11/2013	28/11/2013	R\$ 2.330.576,58
28/02/2014	11/03/2014	R\$ 2.961.900,87
11/03/2015	19/03/2015	R\$2.397.285,95
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 11.698.350,54</b>

### II.3. Participação no capital da CSN

Em consonância com o Plano Estratégico da atual administração, o **CSN Invest** realizou operações de compra e venda de ações CSN no mercado, ao longo do ano de 2015, tendo como premissa nunca depreciar o valor das ações.

Data	Saldo de Ações CSN	% Participação na CSN
31/12/2009	4.161.927	0,55%
31/12/2010**	8.100.854	0,54%
30/12/2011	8.780.654	0,58%
31/12/2012	9.550.554	0,59%
31/12/2013	9.660.854	0,59%
31/12/2014	11.630.854	0,84%
30/12/2015	12.630.854	0,91%

\*A Assembléia Geral Extraordinária da CSN aprovou, em 23/01/2008, o desdobramento das ações que representavam o capital social da companhia - operação pela qual cada ação do capital social passou a ser representada por 3 ações.  
Na data da operação, o CSN Invest que detinha 1.379.509 ações da CSN passou a deter 4.138.527 ações CSN.

\*\*A Assembléia Geral Extraordinária da CSN aprovou, em 31/03/2010, o desdobramento das ações que representavam o capital social da companhia - operação pela qual cada ação do capital social passou a ser representada por 2 ações.  
Na data da operação, o CSN Invest que detinha 3.397.911 ações da CSN passou a deter 6.795.822 ações CSN.

## II.4. Evolução da Composição da Carteira

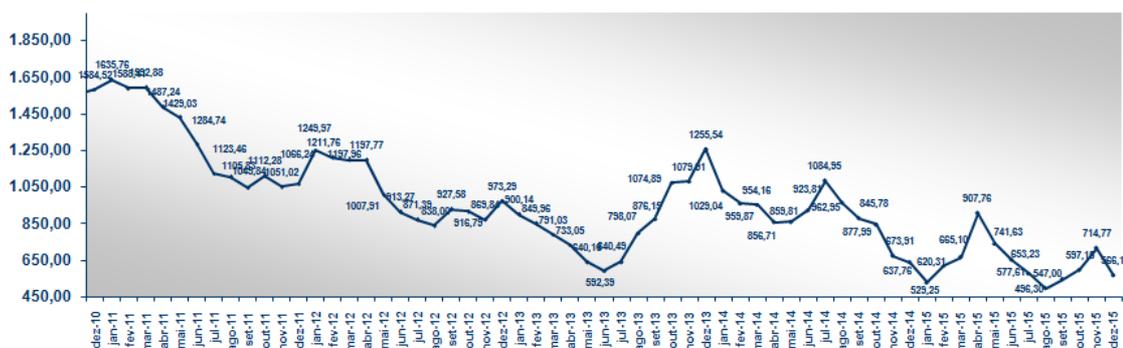
O quadro a seguir resume a composição da carteira no final do ano de 2015 em comparação aos anos anteriores:

	30/12/2011		30/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		31/12/2015	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%
<b>Renda Variável</b>	<b>131.534.196,92</b>	<b>78,64</b>	<b>113.269.570,44</b>	<b>78,60</b>	<b>138.923.080,52</b>	<b>79,58</b>	<b>64.900.165,32</b>	<b>78,02</b>	<b>50.523.416,00</b>	<b>70,41</b>
>CSNON	131.534.196,92	78,64	113.269.570,44	78,60	138.923.080,52	79,58	64.900.165,32	78,02	50.523.416,00	70,41
>Outras Cias.	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Renda Fixa</b>	<b>35.629.495,69</b>	<b>21,30</b>	<b>28.754.438,80</b>	<b>19,95</b>	<b>34.138.616,62</b>	<b>19,56</b>	<b>18.226.835,21</b>	<b>21,91</b>	<b>21.204.455,32</b>	<b>29,55</b>
>Fundos	35.629.495,69	21,30	23.153.827,53	16,07	25.341.723,18	14,52	15.912.632,13	19,13	12.790.194,54	17,82
>Títulos	0,00	0,00	5.600.611,27	3,89	8.796.893,44	5,04	2.314.203,08	2,78	8.414.260,78	11,73
>Fundo de Ações	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
>Fundo Multi	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Outros</b>	<b>104.258,85</b>	<b>0,06</b>	<b>2.082.482,50</b>	<b>1,45</b>	<b>1.507.483,92</b>	<b>0,86</b>	<b>62.175,99</b>	<b>0,07</b>	<b>26.573,77</b>	<b>0,04</b>
<b>Total</b>	<b>167.267.951,46</b>	<b>100</b>	<b>144.106.491,74</b>	<b>100</b>	<b>174.563.324,06</b>	<b>100</b>	<b>83.189.176,52</b>	<b>100</b>	<b>71.754.445,09</b>	<b>100</b>
% Participação na CSN	-	0,59	-	0,59	-	0,59	-	0,73	-	0,73

## II.5. Evolução dos Valores de Cotas do CSN Invest

O gráfico, a seguir, mostra a evolução do valor da Cota do CSN Invest desde a entrada do Plano Real em 1994 até final de 2015. O valor do lote de mil cotas, em dezembro de 2015, ficou em R\$0,56610.

Valores da Cota

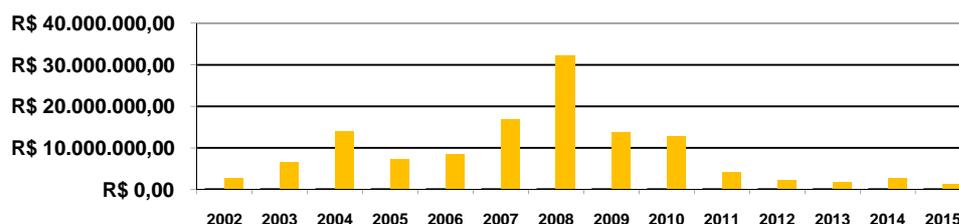


### II.5.1. Aplicações no CSN Invest - de 2002 a 2015

Em 2015, as aplicações em cotas do CSN Invest se mantiveram, apesar da volatilidade nos mercados acionários por conta da instabilidade financeira. Os cotistas fizeram suas aplicações, motivados pela visão de longo prazo e também pela possibilidade do Desconto em Folha de Pagamento.

Tal fato reafirma a credibilidade do CSN Invest, além de demonstrar o otimismo dos cotistas com a solidez do Grupo CSN e a perspectiva de que 'no longo prazo' as ações da empresa e as cotas do CSN Invest tendem a valorizar. Veja o gráfico a seguir:

**Aplicações Anuais 2002 a 2015**

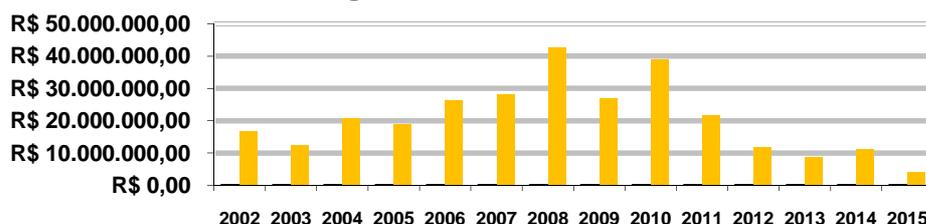


Ano	Valor Aplicado (R\$)
2002	2.865.217,14
2003	6.658.284,97
2004	14.088.386,54
2005	7.266.770,60
2006	8.518.533,61
2007	16.863.069,66
2008	32.340.712,98
2009	13.925.539,76
2010	12.861.772,14
2011	4.156.242,52
2012	2.138.719,13
2013	1.764.116,15
2014	2.757.365,89
2015	1.306.515,37

### II.5.2. Resgates no CSN Invest - de 2002 a 2015

O gráfico, a seguir, apresenta a evolução dos pedidos de resgates anuais realizados pelos cotistas no período de 2002 a 2015. Confira os números abaixo:

**Resgates Anuais 2002 a 2015**



Ano	Valor Resgatado (R\$)
2002	16.632.275,53
2003	12.389.671,26
2004	20.713.489,33
2005	18.907.595,57
2006	26.215.898,94
2007	27.967.611,37
2008	42.820.189,69
2009	26.951.869,16
2010	39.054.259,68
2011	21.637.018,02
2012	11.763.260,39
2013	8.800.819,37
2014	11.152.223,24
2015	4.089.071,79

## II.6. Relacionamento com os Cotistas

O relacionamento com os cotistas se manteve com a mesma confiança e qualidade. Os setores de atendimento (pessoal, por e-mail e por telefone) continuaram a trabalhar em conjunto, objetivando a satisfação dos cotistas.

O site [www.fibracsninvest.com.br](http://www.fibracsninvest.com.br) continuou sendo bastante visitados pelos cotistas disponibilizando as informações sobre mercados, bolsas de valores e indicadores financeiros, além de serviços como: *Consulta de Carteira; Saldo Diário, Extrato, Valor Unitário da Cota (rentabilidade no dia, no mês e no ano)* e um canal de comunicação virtual no qual o cotista pode tirar suas dúvidas.

Manteve-se na Intranet da CSN o banner institucional do CSN Invest com link para o site. Esta ferramenta facilita a vida dos cotistas e colaboradores CSN que, por meio dela, têm acesso às informações do CSN Invest FIA e do mercado financeiro, sem necessitarem acessar a Internet.

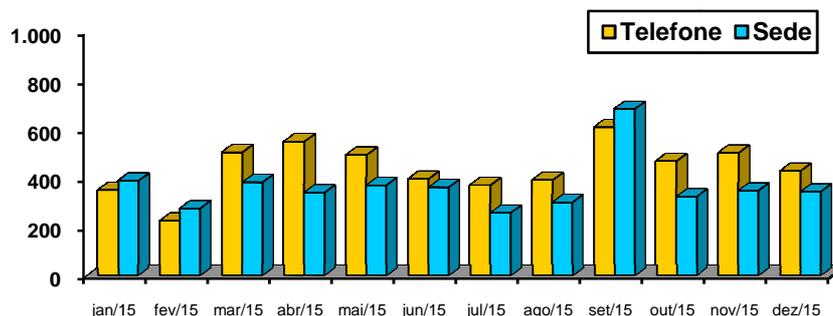
## II.7. Atendimento no Ano de 2015

O atendimento personalizado aos cotistas do CSN Invest, somado ao atendimento ao público geral, totalizou **254.456** atendimentos, sendo 4.388 na sede do CSN Invest, 5.310 via telefone e 227.349 via site.

Em 2016, nosso objetivo é continuar trabalhando com muita dedicação para oferecer um atendimento cada vez melhor aos nossos cotistas e ao público geral.

Confira, a seguir, o gráfico que ilustra os atendimentos do CSN Invest durante o ano de 2015.

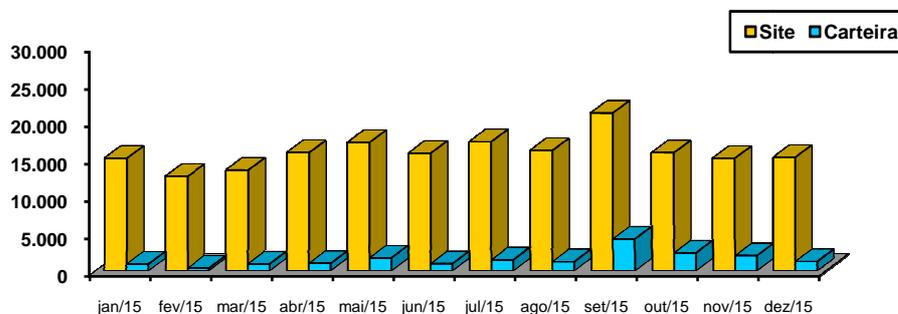
### ATENDIMENTOS 2015 - na Sede e via Telefone



	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15
<b>Telefone</b>	352	226	507	551	496	397	372	393	610	471	505	430
<b>Sede</b>	390	276	384	342	371	363	258	301	684	325	349	345
<b>TOTAL</b>	<b>742</b>	<b>502</b>	<b>891</b>	<b>893</b>	<b>867</b>	<b>760</b>	<b>630</b>	<b>694</b>	<b>1.294</b>	<b>796</b>	<b>854</b>	<b>775</b>

O gráfico a seguir, mostra os números de acessos ao site [www.csninvest.com.br](http://www.csninvest.com.br), reforçando-o como ferramenta importante de divulgação, consulta e interatividade com os cotistas e o público em geral.

### ATENDIMENTOS 2015 - via Site CSN Invest



	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15
<b>Site</b>	15.076	12.616	13.500	15.820	17.191	15.753	17.269	16.101	21.122	15.803	15.050	15.188
<b>Carteira</b>	922	337	924	980	1.729	953	1.459	1.219	4.258	2.384	2.027	1.238
<b>TOTAL</b>	<b>15.998</b>	<b>12.953</b>	<b>14.424</b>	<b>16.800</b>	<b>18.920</b>	<b>16.706</b>	<b>18.728</b>	<b>17.320</b>	<b>25.380</b>	<b>18.187</b>	<b>17.077</b>	<b>16.426</b>

## II.8. Responsabilidade Social

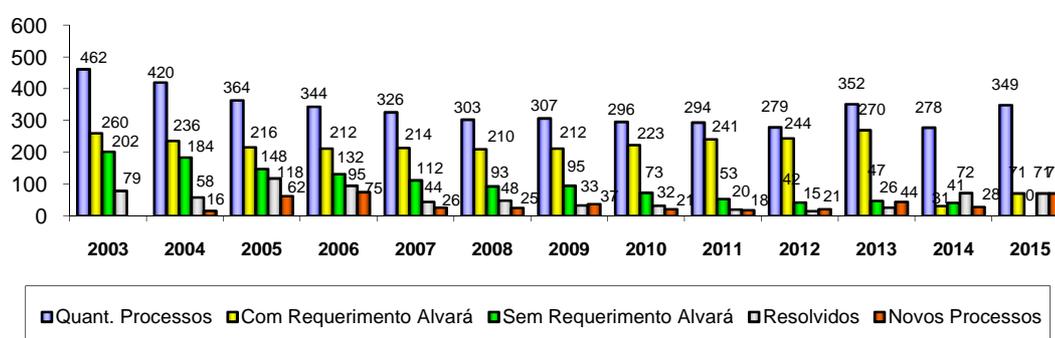
Por parte da equipe de colaboradores do CSN Invest FIA, manteve-se a preocupação coletiva com a responsabilidade ambiental dentro do escritório, evitando o desperdício de papel, energia elétrica e água no ambiente de trabalho.

No que se refere à Educação Financeira, o CSN Invest FIA pretende dar continuidade às iniciativas voltadas para ações de responsabilidade social, sempre que isto for possível.

## II.9. Regularização de Processo Sucessório

Mantivemos a preocupação com as famílias de nossos cotistas, sobretudo com as viúvas e herdeiros, estabelecendo a meta de atender prontamente as informações para os processos sucessórios.

### Carteira / Fluxo de Processos



## II.10. Auditoria Externa no CSN Invest

Considerando a magnitude do **CSN Invest**, sua complexidade operacional, e tendo em vista a transparência e a segurança das operações efetuadas, o Conselho Deliberativo do CSN Invest aprovou a contratação dos serviços da **PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes** relativos à auditoria patrimonial e financeira do **CSN Invest**, mesmo sem a obrigação legal de fazê-lo enquanto Clube de Investimento.

O seu parecer, com aprovação, relativo ao exercício de 2015, encontra-se no anexo ao final deste relatório.

### III. INFORMAÇÕES RELEVANTES

#### III.1. Situação atual do CSN Invest

Em 30 de dezembro de 2015, o CSN Invest possuía um patrimônio líquido no valor de R\$71.675.261,85 (setenta e um milhões, seiscentos e setenta e cinco mil, duzentos e sessenta e um e oitenta e cinco centavos), equivalente a 126.609.867 cotas. Em termos de cotistas cadastrados e com saldo em cotas no CSN Invest, constavam 6.511 cotistas.

Confira a seguir, o quadro com a evolução do valor do patrimônio, quantidade de cotas e número de cotistas.

Data	Patrimônio		Cotas		Cotistas	
	em R\$	variação	quantidade	variação	quantidade	variação
31/12/2013	173.981.034,02	21,44%	138.575.636	-5,85%	6961	-2,74%
31/12/2014	83.117.738,95	-47,77%	130.328.110	-5,95%	6669	-4,19%
30/12/2015	71.675.261,85	-13,76%	126.609.867	-2,85%	6511	-2,37%

#### III.2. Recadastramento dos Cotistas

Em 2015, demos continuidade ao processo de Recadastramento dos Cotistas do CSN Invest, fechando o ano com **65,34%** do total de cotistas recadastrados.

#### IV. ASPECTOS PATRIMONIAIS E FINANCEIROS

O Balanço Patrimonial, as Demonstrações Financeiras, assim como as devidas Notas Explicativas, são de responsabilidade da Instituição Administradora FIBRA DTVM LTDA e encontram-se no Anexo ao final deste Relatório de Atividades. Os mesmos foram auditados e aprovados pela **PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes**, sendo que o seu parecer também se encontra em Anexo.

Volta Redonda, 14 de março de 2016.

CONSELHO CONSULTIVO DO CSN INVEST

## **ADMINISTRAÇÃO DO CSN INVEST**

### **CONSELHO CONSULTIVO**

Presidente	Antônio Francisco dos Santos
Vice-Presidente	Fabiam Franklin
Conselheiros:	Luiz Cláudio Benevides Soares Flávio Correia Mourão Wilson Ferreira de Souza Ideal Peres Frances Edmar Lopes Márcio Melillo Walter Luiz da Costa Reis Raimundo de Freitas Drumond Neto Marco Aurélio da Fonseca Ferreira Carlos Alberto da Graça Ribeiro

### **INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA**

FIBRA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

### **AUDITORIA**

***PricewaterhouseCoopers***  
***Auditores Independentes***  
CRC 2SP000160/O-5