



# **CBS PREVIDÊNCIA RELATÓRIO ANUAL 2020**

//  
mais  
convictos  
do nosso  
propósito



# SOBRE O RELATÓRIO ANUAL 2020

Com o objetivo de prestar contas de forma transparente, a CBS Previdência apresenta no seu Relatório Anual 2020 os principais projetos desenvolvidos e os resultados alcançados ao longo do ano.

No documento estão disponíveis detalhes das iniciativas realizadas para concretizarmos os objetivos definidos no nosso planejamento estratégico, que abrange o período de 2017 a 2020, e das ações que fizemos para manter a solidez da nossa gestão mesmo diante de todos os desafios enfrentados no ano.

Elaborado a partir de informações fornecidas pelas nossas diversas áreas, o relatório contou com a participação dos membros da Diretoria Executiva no seu processo de aprovação.

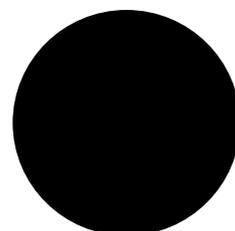
O Relatório Anual 2020 da CBS Previdência está disponível em PDF no nosso site ([www.cbsprev.com.br](http://www.cbsprev.com.br)) nas versões completa e reduzida. Para enviar sugestões ou esclarecer dúvidas, entre em contato conosco pelo e-mail [cbsatendimento@cbsprev.com.br](mailto:cbsatendimento@cbsprev.com.br). Estamos sempre à sua disposição.

**Este arquivo é um PDF interativo. Com ele, é possível ler o relatório de forma linear ou usar os recursos de navegação.**

- Clique no título do capítulo e será encaminhado à página referente.
- Clique no símbolo ☰ de cada página para voltar ao índice.
- Os conteúdos marcados com o ícone 🌐 identificam que há um complemento disponível na internet.

Boa leitura ➔

//  
mais  
convictos  
do nosso  
propósito



# // Mensagem da Diretoria

O ano de 2020 foi extremamente desafiador, mas, ao mesmo tempo, nos trouxe grandes aprendizados. Logo nos primeiros meses, uma inesperada pandemia começou a ganhar força e instaurou uma crise sanitária e econômica que nos obrigou a rever todos os planos.

Tivemos que nos adaptar rapidamente aos cenários que iam sendo criados e buscamos na solidez da nossa gestão as soluções necessárias para atravessar esse período. Enfrentamos com resiliência os momentos mais difíceis e nos reinventamos para manter as nossas atividades.

O resultado desse trabalho nos permitiu transmitir segurança e continuar honrando os compromissos que temos com os 34.999 participantes – 22.038 ativos, 8.275 aposentados e 4.686 pensionistas\*. Ao longo do ano, mantivemos todos os nossos processos em funcionamento e pagamos o valor líquido de R\$ 319,1 milhões em benefícios.

Apesar da forte volatilidade do mercado financeiro, encerramos 2020 com um patrimônio de R\$ 5,70 bilhões\*, o que representa um crescimento de 2,88% em relação a 2019. Esse resultado demonstra que, mesmo diante dos cenários mais adversos, temos conseguido preservar e valorizar o patrimônio que administramos.

Os investimentos que realizamos nos últimos anos para aprimorar os recursos tecnológicos foram fundamentais para evitar que o atendimento aos participantes sofresse impactos significativos em 2020. Apesar da necessidade de suspensão temporária dos atendimentos presenciais, as consultas e os serviços disponíveis nos nossos canais de relacionamento permitiram que os participantes acessassem as informações que precisavam com segurança e de onde estivessem.

Intensificamos a divulgação das funcionalidades existentes em cada um dos canais que oferecemos e desenvolvemos tutoriais com o passo a passo para realização das operações mais procuradas. Ao todo, foram mais de 284 mil atendimentos ao longo do ano e o nível de satisfação dos participantes superou os 90%.

O nosso modelo de gestão foi colocado a prova em 2020 e se mostrou eficaz. Nos adaptamos sempre que necessário e seguimos desenvolvendo iniciativas com o intuito de atingir os objetivos definidos no Planejamento Estratégico e de garantir a perenidade do negócio. Desde maio, nossa logo também passou a usar máscara como forma de contribuir para a conscientização de todos e incentivar os participantes a se protegerem.

Nesse ano tão turbulento, sofremos ainda com a perda de *Edgar Silva Grassi*, nosso Diretor de Administração e Seguridade desde 2017. Colaborador da entidade desde 2008, Edgar deixou uma enorme contribuição à CBS Previdência e ao sistema de forma geral.

O mercado de previdência complementar fechada conta com mais de 7,38 milhões de pessoas e ativos financeiros que somam R\$ 1,018 trilhão e representam 13,7% do PIB brasileiro\*\*. Fazer parte deste segmento nos traz muito orgulho.

Em 2020, completamos 60 anos enfrentando desafios que não imaginávamos, mas trabalhamos e aprendemos muito. Chegamos ao fim do ano fortalecidos e ainda mais convictos do nosso propósito de contribuir para a qualidade de vida e para a segurança financeira dos participantes.

*Diretoria Executiva*



# ÍNDICE

// DESLIZE A PÁGINA OU CLIQUE NOS CAPÍTULOS



## Perfil organizacional

Conheça a nossa cultura e os valores que orientam todas as decisões do dia a dia. **Pág. 5**



## Estratégia e gestão

Saiba mais sobre a nossa estratégia de atuação e os principais projetos que desenvolvemos em 2020. **Pág. 8**



## Desempenho dos investimentos

Veja o resumo do cenário econômico que vivenciamos e os resultados alcançados pelos planos de benefícios em 2020. **Pág. 14**



## Planos de benefícios e avaliações atuariais

Conheça o perfil dos nossos participantes e confira detalhes sobre os planos de benefícios que administramos. **Pág. 19**



## Documentos disponíveis

Saiba onde encontrar mais informações relativas ao exercício de 2020. **Pág. 68**



## Expediente

Confira mais detalhes sobre o desenvolvimento do Relatório Anual 2020. **Pág. 70**



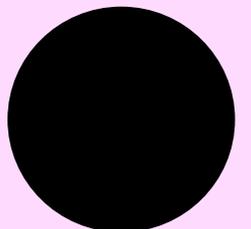


# Perfil organizacional

Conheça a nossa cultura e os valores que orientam todas as decisões do dia a dia.



//  
mais  
convictos  
do nosso  
propósito





## Há 60 anos temos um compromisso com você

Fundada em 17 de julho de 1960, a Caixa Beneficente dos Empregados da Companhia Siderúrgica Nacional – CBS é uma entidade fechada de previdência complementar (EFPC).

Instituição sem fins lucrativos, a CBS Previdência foi criada com o propósito de administrar planos de previdência complementar para proporcionar mais segurança financeira e qualidade de vida para os seus participantes e familiares.

Em 2020, completamos 60 anos com muito orgulho da trajetória que construímos e de todos os resultados que alcançamos. Em um período tão desafiador, a solidez da gestão e dos nossos processos permitiu que continuássemos o caminho sem grandes impactos.

Encerramos o ano ainda mais fortalecidos e confiantes no trabalho que temos feito e na nossa capacidade de superação e rápida adaptação. Acreditamos que esses fatores são fundamentais para manter a confiança dos participantes e o equilíbrio dos cinco planos de benefícios que administramos:

- Plano de 35% da Média Salarial
- Plano de Suplementação da Média Salarial
- Plano Misto de Benefício Suplementar – Plano Milênio
- Plano CBSPREV Namisa
- Plano CBSPREV

Com sede em São Paulo (SP) e filiais em Volta Redonda (RJ) e Conselheiro Lafaiete (MG), contamos com 50 profissionais, que se dedicam todos os dias para oferecer produtos e serviços cada vez melhores e em linha com as expectativas dos participantes.

●●●
X



Para se tornar nosso participante é necessário ser colaborador de um dos **patrocinadores**, que hoje são:

- Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) – patrocinador principal
- Minérios Nacional S. A.
- CSN Mineração S. A.
- CBS Previdência

---



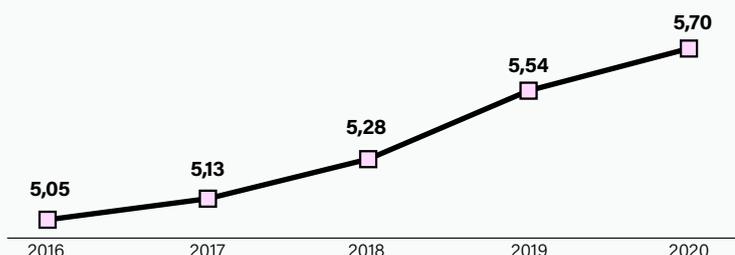
Em 31 de dezembro de 2020, a CBS Previdência tinha **34.999 participantes**, distribuídos da seguinte forma:

- Ativos: 22.038 (63%)**
- Aposentados: 8.275 (24%)**
- Pensionistas: 4.686 (13%)**

Ao longo de 2020, recebemos um total de R\$ 86,9 milhões em contribuições e pagamos o valor líquido de R\$ 319,1 milhões em benefícios.

Em dezembro, a CBS acumulava um **patrimônio** de R\$ 5,70 bilhões, o que representa um crescimento de 2,88% em relação a 2019, e se mantinha em 28º lugar\* no ranking dos investimentos da ABRAPP (Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar), entre as cerca de 250 entidades filiadas.

**EVOLUÇÃO PATRIMONIAL**  
(R\$ BILHÕES)



\*Informações do Consolidado Estatístico (nov/20) da ABRAPP.



Além de proporcionar uma renda complementar no pós-carreira, a CBS Previdência conta também com serviços adicionais, como [empréstimos](#) e [seguros](#) de vida, residencial e de automóvel.

Para estarmos sempre atualizados, contamos com representantes em diversas comissões técnicas da ABRAPP, que incluem as áreas de governança, investimentos, jurídica, contabilidade, tecnologia da informação, planos previdenciários e estratégias e criação de valor. Em 2020, a maioria dos encontros destes grupos ocorreu de forma virtual, o que nos permitiu seguir trocando experiências com outros profissionais do segmento.

## Gestão sólida e eficiente

A CBS Previdência é administrada por três órgãos estatutários:

- Conselho Deliberativo
- Conselho Fiscal
- Diretoria Executiva

O trabalho dos seus membros é orientado pelas diretrizes presentes no Regimento Interno, [Estatuto](#), [Código de Ética e Conduta](#) e [Manual de Governança Corporativa](#), além de considerar os princípios definidos na nossa [Missão, Visão e Valores](#).

Somos também fiscalizados e supervisionados pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC), vinculada ao Ministério da Economia, e os nossos investimentos seguem as regras estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN).

●●●MISSÃO, VISÃO E VALORES: NOSSOS ALICERCESX



**// MISSÃO**

Gerir de forma eficaz e responsável os planos de benefícios administrados pela CBS Previdência, bem como disseminar a cultura previdenciária e financeira.



**// VISÃO**

Ser reconhecida como a melhor administradora de planos de benefícios do país.



**// VALORES**

- Credibilidade:** preservamos e buscamos ampliar a confiança conquistada, desde a fundação da CBS, por meio do relacionamento ético e respeitoso estabelecido com os nossos participantes, patrocinadores, colaboradores, fornecedores e comunidade em geral, bem como pelo cumprimento de todas as obrigações legais, regulamentares e estatutárias.
- Sustentabilidade:** nos comprometemos com a perpetuidade da CBS, a fim de garantir o pagamento dos benefícios de todos os nossos participantes e também buscamos promover ações de sustentabilidade em nossos escritórios e empreendimentos imobiliários.
- Excelência Operacional:** perseguimos a excelência em todas as nossas operações por meio da implantação das melhores práticas de gestão, da valorização do trabalho em equipe e do incentivo à inovação.
- Transparência:** privilegiamos a comunicação e o relacionamento com nossos participantes de forma autêntica, simples e objetiva. Nossos atos de gestão são baseados nas melhores práticas e amplamente divulgados para todos os nossos públicos.
- Competitividade:** maximizamos os nossos recursos humanos, tecnológicos e financeiros para prestar o melhor serviço com o menor custo possível.
- Atendimento Diferenciado:** investimos constantemente na modernização e ampliação dos nossos canais de atendimento para superar as expectativas e atender as necessidades dos nossos participantes.

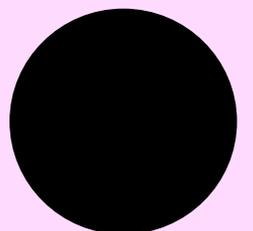


# Estratégia e gestão

Saiba mais sobre a nossa estratégia de atuação e os principais projetos que desenvolvemos em 2020.



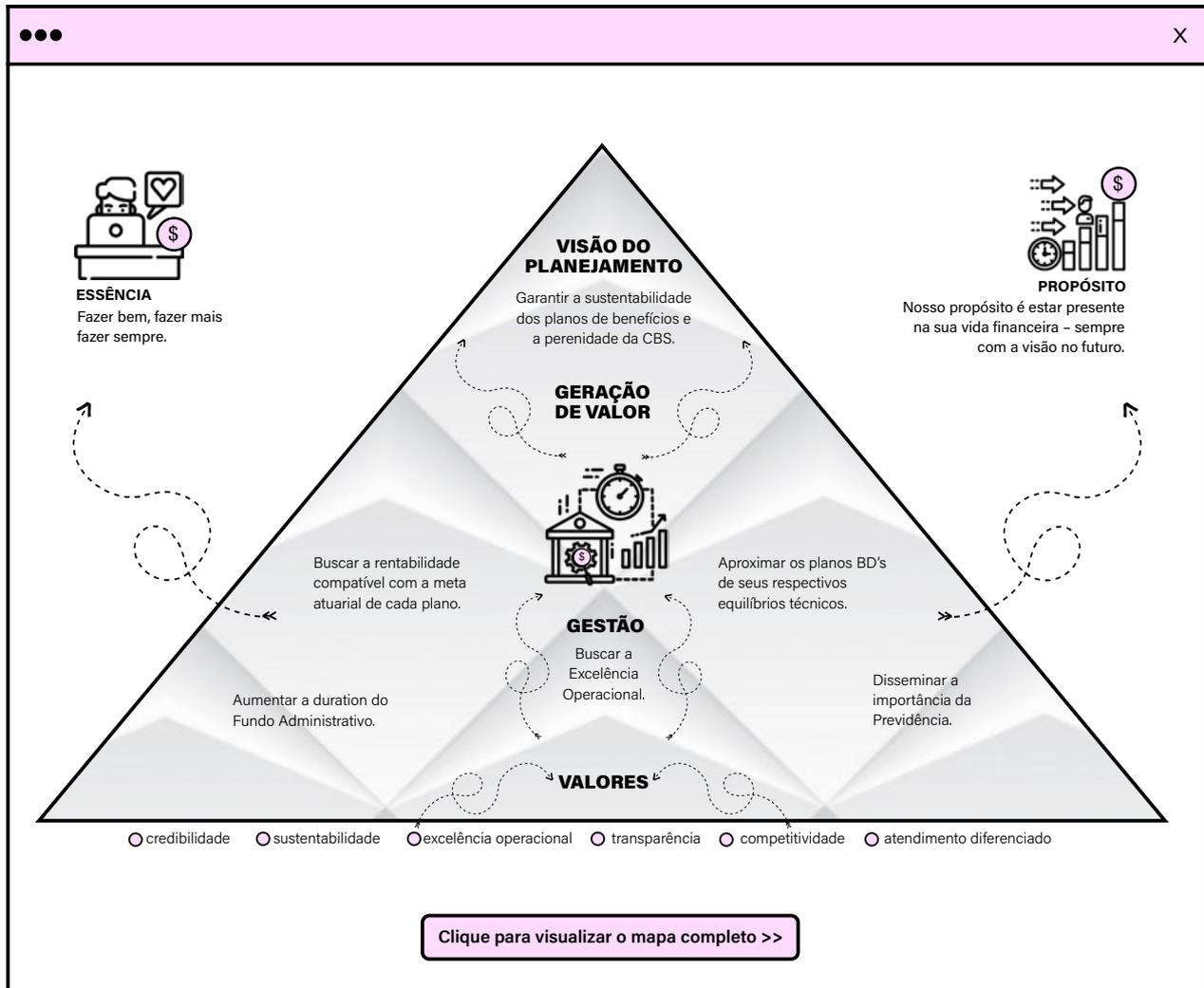
//  
**mais  
convictos  
do nosso  
propósito**





## Colocamos em prática os nossos propósitos

O Mapa Estratégico é a representação visual dos nossos propósitos para o período de 2017 a 2020. Seu intuito é nortear os projetos e as iniciativas que vamos colocar em prática para atingir os objetivos que definimos para o médio e para o longo prazo. Conheça melhor o nosso mapa:



Como o mapa foi elaborado para um período específico, ressaltamos que nem todos os objetivos tiveram ações correspondentes ao longo do ano passado. Confira alguns projetos e iniciativas que desenvolvemos em 2020:

OBJETIVO ESTRATÉGICO	PROJETOS E INICIATIVAS
Disseminar a importância da previdência complementar	- Elaboração de cartilhas para os planos 35% e Suplementação. - Reformulação do processo de contratação de empréstimos pelo Minha Conta e fomento ao uso deste canal de atendimento.
Buscar a excelência operacional	- Modernização dos formulários disponíveis no site. - Internalização de parte da carteira dos processos jurídicos que são conduzidos por escritórios externos.

**Elaboração de cartilhas para os planos 35% e Suplementação:** no segundo semestre do ano, disponibilizamos no nosso site duas cartilhas informativas sobre os planos 35% e Suplementação. O intuito dos materiais é permitir que os participantes possam consultar de forma simples e objetiva um resumo dos principais benefícios oferecidos por cada plano.



- Reformulação do processo de contratação de empréstimos pelo Minha Conta e fomento ao uso deste canal de atendimento:** com o objetivo de facilitar o dia a dia dos participantes, em 2020 fizemos algumas alterações no processo de contratação de empréstimos pelo Minha Conta. Esse trabalho buscou simplificar e agilizar a utilização do serviço, sem perder a segurança, e, ao mesmo tempo, incentivar o uso do canal. O Minha Conta oferece diversos serviços e informações e pode ser acessado pelos participantes a qualquer hora e sem precisar sair de casa.
- Modernização dos formulários disponíveis no site:** durante o ano, realizamos estudos para atualizar e modernizar os formulários que temos disponíveis no site com o intuito de agilizar e facilitar o preenchimento das informações pelos participantes. A implementação das melhorias identificadas ocorrerá durante o ano de 2021.
- Internalização de parte da carteira dos processos jurídicos que são conduzidos por escritórios externos:** em 2020, a área jurídica da CBS internalizou parte da carteira de processos, que antes eram conduzidos por escritórios externos e agora são feitos internamente, o que permitiu uma redução de custos.

## // Uma nova ferramenta para você



Em dezembro, a CBS Previdência disponibilizou em seu site um novo **Simulador de Benefícios**. Ainda mais completa, a ferramenta possibilita estimar o valor que será recebido como aposentadoria no futuro, considerando as contribuições que forem feitas até o momento do início deste benefício.

Para fazer a simulação, é necessário preencher algumas informações, como dados cadastrais, saldo já acumulado no plano, idade prevista para aposentadoria, entre outras.

O intuito do novo simulador é que, com base nos resultados, os participantes possam avaliar se as estimativas atendem as suas expectativas para o futuro ou se é preciso rever o planejamento financeiro.

O novo Simulador de Benefícios é mais uma das novidades que oferecemos para os nossos participantes em 2020.

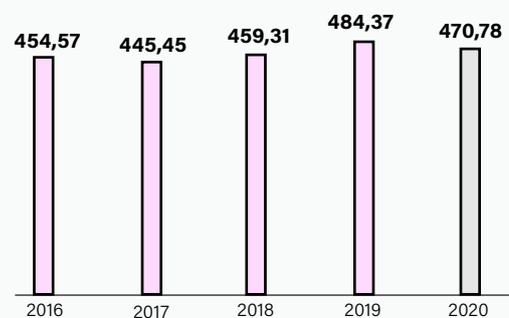
## Preservação do patrimônio

A CBS Previdência trabalha constantemente para aprimorar o gerenciamento das suas despesas administrativas e, assim, preservar o patrimônio dos seus planos de benefícios.

Em 2020, a despesa per capita média da entidade, que representa o total das despesas administrativas em relação ao número de participantes, ficou em R\$ 470,78. Ressaltamos que encerramos o ano com 34.999 participantes.

O resultado alcançado mostra que estamos conseguindo atingir o nosso objetivo. Confira a evolução da despesa per capita média da CBS nos últimos cinco anos:

**DESPESA PER CAPITA**  
ÚLTIMOS CINCO ANOS (R\$)



Reforçamos que o custeio dessas despesas é feito com recursos de patrocinadores, participantes e outras fontes.



## // Novo reconhecimento



A CBS Previdência recebeu, em dezembro, o certificado de Empresa Cidadã pelo seu Relatório Social 2019, concedido pelo Conselho Regional de Contabilidade do Estado do Rio de Janeiro.

A iniciativa, que está na sua 18ª edição, reconhece a qualidade das informações contábeis e socioambientais publicadas nos relatórios das organizações.

Responsável pelas informações contábeis do Relatório Social da CBS Previdência, Carlos Henrique Campos, gerente de controladoria da entidade, foi contemplado com o Diploma de Mérito Contábil.

Já havíamos sido contemplados com o certificado em 2009, 2010, 2012, 2014, 2016 e 2019 e ficamos muito honrados com este novo reconhecimento. Clique aqui e reveja o nosso [Relatório Social 2019](#).

## ICSS: certificação de profissionais

O processo de certificação tem o objetivo de verificar conhecimentos e habilidades, por isso, funciona como um instrumento de validação da competência dos profissionais das entidades de previdência complementar, além de ser uma obrigação legal.

Na CBS Previdência, os processos de certificação pelo Instituto de Certificação dos Profissionais de Seguridade Social (ICSS) são conduzidos pela assessoria de Compliance e seguem todas as legislações e diretrizes vigentes.

Até dezembro de 2020, contávamos com 21 profissionais certificados, entre conselheiros, gestores e diretores:

●●●	NOME	CARGO	X
	Monica Garcia Fogazza Rego	Presidente	
	Ana Lucia Barboza Seabra de Oliveira	Diretora de Administração e Seguridade	
	Bruno Tetner	Diretor de Investimentos	
	Fanny Solange Busato Batista	Conselheira	
	David Moise Salama	Conselheiro	
	Samantha Carvelli Koene	Conselheira	
	Marcelo Cunha Ribeiro	Conselheiro	
	Taciana Aparecida de Lima Oliveira	Conselheira	
	Luis Fernando Barbosa Martinez	Conselheiro	
	Fabio Luiz Ferreira Bonadia	Conselheiro	
	Luiz Carlos Gomes Beato Sobrinho	Conselheiro	
	Rinder José Givisiez Junior	Conselheiro	
	Sergio Henrique Vieira Vianna	Conselheiro	
	Regiane Celestino da Silva	Conselheira	
	Caio Marcio Martins de Araújo	Conselheiro	
	Hugomar Spelta Martins	Conselheiro	
	Claudia Pereira dos Reis	Gerente	
	Flavia Azevedo Dias	Gerente	
	Carlos Henrique Campos	Gerente	
	Victor Augusto Pereira Sanches	Gerente	
	Claudiane Barbosa de Almeida	Gerente	

Tínhamos também mais dois profissionais com certificação em suas áreas técnicas:

●●●	NOME	CARGO	X
	Elisângela Scarpato de Lima	Analista Contábil	
	Rodrigo da Silva Redes Rocha	Analista de Investimentos	



## Conformidade legal

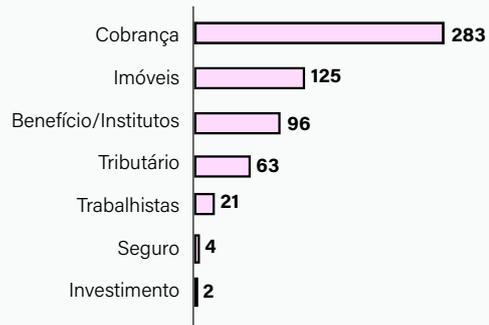
A CBS Previdência não registrou quaisquer penalidades, sanções ou autuações referentes às suas atividades advindas da PREVIC, órgãos judiciais ou qualquer outro órgão público ao longo de 2020.

Como forma de prevenção, revisamos periodicamente nossas normas e políticas internas com o objetivo de adequá-las às mudanças da legislação e de mapear e revisar o controle interno dos riscos.

Além disso, buscamos estar sempre próximos das associações do nosso segmento de atuação e dos órgãos reguladores e fiscalizadores para mantermos todos os processos em linha com a legislação e com as boas práticas de mercado.

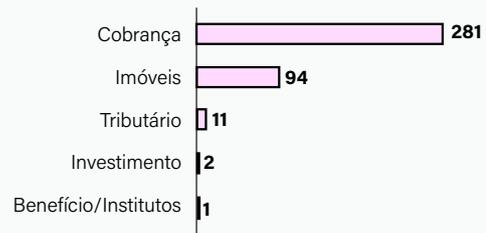
Em dezembro de 2020, a CBS tinha 594 ações judiciais em curso, distribuídas da forma a seguir:

### CONTENCIOSO CBS POR OBJETO TOTAL: 594

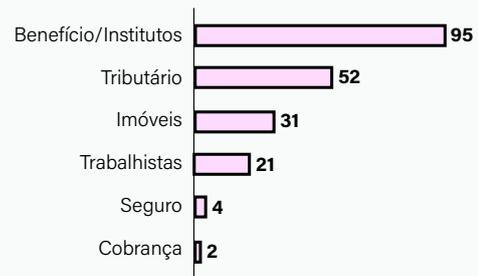


Fechamos o ano com 389 processos atuando no polo ativo e 205 no polo passivo:

### CONTENCIOSO CBS POLO ATIVO - POR OBJETO TOTAL: 389



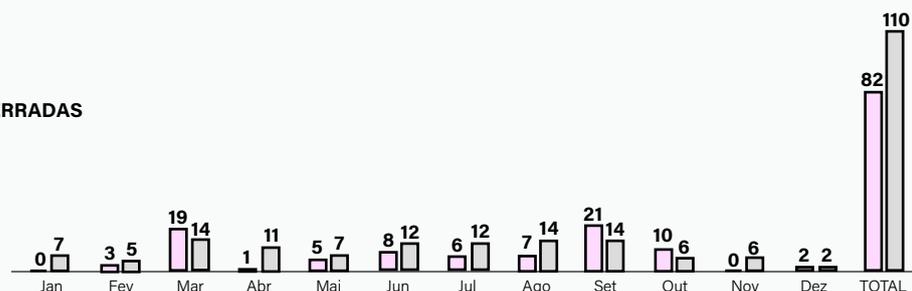
### CONTENCIOSO CBS POLO PASSIVO - POR OBJETO TOTAL: 205



Com relação ao acompanhamento dos processos, a CBS chegou ao fim de 2020 com 110 processos encerrados contra 82 processos novos.

### AÇÕES NOVAS x AÇÕES ENCERRADAS

- ▣ Ações Novas
- ▣ Ações Encerradas





### MISSÃO

Gerir de forma eficaz e responsável os planos de benefícios administrados pela CBS Previdência, bem como disseminar a cultura previdenciária e financeira.

### VISÃO

Ser reconhecida como a melhor administradora de planos de benefícios do país.



## VISÃO DO PLANEJAMENTO

Garantir a sustentabilidade dos planos de benefícios e a perenidade da CBS.

## GERAÇÃO DE VALOR



## GESTÃO

Buscar a Excelência Operacional.

## VALORES



### ESSÊNCIA

Fazer bem, fazer mais fazer sempre.



### PROPÓSITO

Nosso propósito é estar presente na sua vida financeira – sempre com a visão no futuro.



### PATROCINADORES

- Companhia Siderúrgica Nacional
- Minérios Nacional S. A.
- CSN Mineração S. A.
- CBS Previdência

Buscar a rentabilidade compatível com a meta atuarial de cada plano.

Aproximar os planos BD's de seus respectivos equilíbrios técnicos.

Aumentar a duration do Fundo Administrativo.

Disseminar a importância da Previdência.



### PARTICIPANTES

- Ativos
- Aposentados
- Pensionistas

credibilidade

sustentabilidade

excelência operacional

transparência

competitividade

atendimento diferenciado

**Credibilidade:** preservamos e buscamos ampliar a confiança conquistada, desde a fundação da CBS, por meio do relacionamento ético e respeitoso estabelecido com os nossos participantes, patrocinadores, colaboradores, fornecedores e comunidade em geral, bem como pelo cumprimento de todas as obrigações legais, regulamentares e estatutárias.

**Sustentabilidade:** nos comprometemos com a perpetuidade da CBS, a fim de garantir o pagamento dos benefícios de todos os nossos participantes e também buscamos promover ações de sustentabilidade em nossos empreendimentos imobiliários.

**Excelência Operacional:** perseguimos a excelência em todas as nossas operações por meio da implantação das melhores práticas de gestão, da valorização do trabalho em equipe e do incentivo à inovação.

**Transparência:** privilegiamos a comunicação e o relacionamento com nossos participantes de forma autêntica, simples e objetiva. Nossos atos de gestão são baseados nas melhores práticas e amplamente divulgados para todos os nossos públicos.

**Competitividade:** maximizamos os nossos recursos humanos, tecnológicos e financeiros para prestar o melhor serviço com o menor custo possível.

**Atendimento Diferenciado:** investimos constantemente na modernização e ampliação dos nossos canais de relacionamento para superar as expectativas e atender as necessidades dos nossos participantes.



# Desempenho dos investimentos

Veja o resumo do cenário econômico que vivenciamos e os resultados alcançados pelos planos de benefícios em 2020.



//  
mais  
convictos  
do nosso  
propósito





## Patrimônio seguro, mesmo nas turbulências

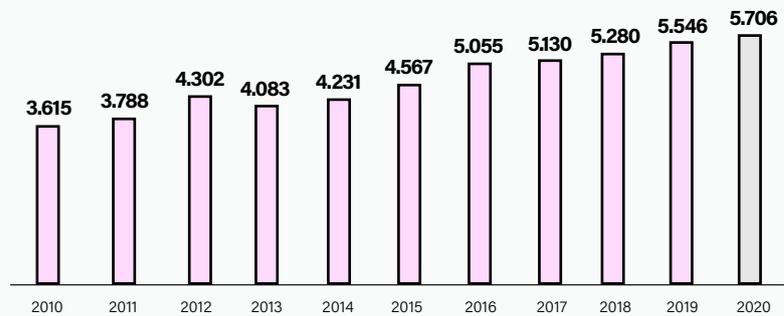
Todas as decisões de investimentos da CBS Previdência têm como prioridade a preservação e a valorização do patrimônio administrado, pois, dessa maneira, conseguimos garantir o bom funcionamento dos planos de benefícios e podemos cumprir os compromissos assumidos com os nossos mais de 34 mil participantes.

O ano de 2020 foi extremamente desafiador. O mercado financeiro apresentou forte volatilidade e sofreu com os impactos trazidos pela pandemia provocada pelo novo coronavírus. Entretanto, apesar das dificuldades, buscamos nos adaptar e aproveitar as oportunidades que surgiram. Com isso, foi possível alcançar resultados positivos e manter em segurança o patrimônio que administramos.

## Investimentos Mobiliários

No geral, a evolução dos **recursos garantidores** da CBS encerrou 2020 com um total de R\$ 5,70 bilhões, o que significa um crescimento de 2,88% em relação a 2019.

EVOLUÇÃO DOS RECURSOS GARANTIDORES (MM R\$)



Já a **rentabilidade** consolidada dos investimentos fechou o ano em 9,63%. O segmento de Renda Fixa ficou em 7,76% e o de Renda Variável, em 63,08%. O segmento de Operações com Participantes fechou em 12,87% e os Imóveis apresentaram rendimento de 6,94%. Confira mais detalhes na tabela a seguir:

ALOCÇÃO DOS INVESTIMENTOS E RENTABILIDADE POR SEGMENTO			
Segmento	Alocação dos Investimentos		
	R\$ mil	%	Rentabilidade %
Consolidado	5.704.580.542	100	9,63
Renda Fixa	5.010.411.106	87,83	7,76
Renda Variável	253.802.567	4,45	63,08
Investimentos Estruturados	----	----	----
Investimentos no Exterior	----	----	----
Investimentos Imobiliários	286.681.406	5,03	6,94
Operações com Participantes	153.685.463	2,69	12,87

## Cenário econômico

O ano de 2020 foi marcado pela emergência sanitária provocada pelo coronavírus. Dessa forma, para tentar conter o avanço das contaminações, os governos locais impuseram pesadas restrições de circulação à população de todos os estados, provocando forte retração econômica.

Foi um ano de taxas de juros baixas no mundo todo, com destaque para as taxas de juros nos EUA e no Brasil. Por lá, as taxas de juros estão na faixa entre 0% a.a. – 0,25% a.a. há quase um ano. Já aqui no Brasil, a taxa Selic fechou o ano em sua mínima histórica de 2,00% a.a., patamar atingido em meados de 2020, permanecendo desde então. A inflação oficial (IPCA) fechou o ano em 4,52%, levemente acima da registrada no ano anterior, que foi de 4,31%. Este resultado ficou acima da meta, mas dentro da banda de oscilação definida pelo governo. Dessa forma, este indicador se mostrou comportado ao longo do ano, tendo sido pressionado pela alta do dólar, que fechou 2020 cotado a R\$ 5,19, uma alta de 29,13% no ano. O principal impacto inflacionário veio nos IGPs, como o IGP-M, devido à elevação dos preços das commodities e do dólar.



O PIB teve retração de 4,1% no ano, o que, comparativamente aos pares mundiais, mostrou-se um resultado satisfatório para um país emergente como o Brasil. Tal resultado se deu às custas do aumento da dívida pública brasileira com a aprovação do Pacote de Ajuda Emergencial e Combate à Pandemia pelo Congresso Nacional.

Ainda de acordo com o IBGE, a pesquisa PNAD Contínua apontou uma taxa de desemprego de 13,9% no último trimestre do ano. Contudo, mesmo diante do cenário altamente desafiador visto em 2020, de acordo com os dados divulgados pelo IBGE, o Brasil encerrou o ano com geração de 142.690 vagas formais de trabalho.

O mercado financeiro teve um ano de forte volatilidade. Foi possível verificar três dias seguidos de Circuit-Braaker na Bolsa de Valores e forte alta nas taxas de juros de longo prazo. Todavia, conforme as expectativas se ajustavam, verificou-se o movimento inverso. No final do ano, foi possível verificar alta de 3,5% no IBR-X (índice das 100 maiores empresas negociadas na bolsa de valores brasileira) e 5,42% no IMA-B 5+ (índice das NTN-Bs com vencimentos superiores a cinco anos, com destaque para a valorização das NTN-Bs de longuíssimo prazo, com vencimentos superiores a 2030). Os menores retornos ficaram com o CDI (2,75% no ano) e com a Poupança (2,11% no ano).

## Políticas de Investimentos: equilíbrio econômico-financeiro

As **Políticas de Investimentos** da CBS Previdência têm o intuito de assegurar o equilíbrio econômico-financeiro entre os recursos (ativos garantidores) e os compromissos (passivos atuariais) da entidade.

Revisados anualmente com base no estudo ALM (Asset Liability Management), que adotamos desde 2004, os documentos são aprovados pelos membros da Diretoria Executiva e do Conselho Deliberativo.

Entre os temas abordados nas nossas Políticas de Investimentos destacamos os limites de alocação, os limites de risco e as metas de rentabilidade de cada um dos planos que administramos.

Além de estarem alinhados com os documentos, nossos investimentos obedecem as regras estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Confira na tabela os segmentos e limites máximos permitidos para alocação dos recursos garantidores das EFPCs:

SEGMENTOS E LIMITES MÁXIMOS DE APLICAÇÃO	
Segmento	Limite %
Renda Fixa	100
Renda Variável	70
Investimentos Estruturados	20
Investimentos no Exterior	10
Investimentos Imobiliários	20
Operações com Participantes (Empréstimos)	15

Fonte: Resolução CMN 4.661/2018.

Com o intuito de mapear os riscos financeiros atrelados aos investimentos e proporcionar mais segurança para os participantes, seguimos também o Modelo de Gestão de Investimentos Mobiliários baseado em Risco, que define critérios para monitoramento dos riscos de mercado, de crédito e de liquidez. Dessa forma, buscamos administrar o risco de mudança de preço dos ativos e de não pagamento de créditos devidos e gerenciar o caixa dos planos de benefícios.

## Operações com participantes - empréstimos

Concentrada nos **empréstimos** que a CBS Previdência disponibiliza para os seus participantes e beneficiários, em 2020, a carteira deste segmento fechou em R\$ 149,65 milhões, apresentando rentabilidade anual de 12,73%.

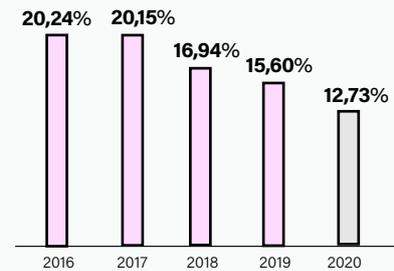
O serviço tem taxas e prazos mais atraentes que os disponíveis no mercado, portanto, é uma alternativa de crédito com condições favoráveis para os participantes e um investimento de baixo risco, o que reforça o nosso compromisso com a gestão eficiente do patrimônio que administramos.

Confira a seguir as quantidades e os valores que foram concedidos nos últimos cinco anos:

	2016	2017	2018	2019	2020
Valor total da Carteira - R\$	106.121.247	113.745.355	132.219.105	145.891.728	149.652.986
Quantidade de Empréstimos (Total de contratos da carteira)	20.048	18.904	13.128	12.037	11.481
Concessão de Empréstimos - R\$	47.819.328	48.872.682	56.066.029	52.891.326	48.745.307
Quantidade de Empréstimos concedidos	10.125	10.240	11.704	12.951	10.975



## RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE EMPRÉSTIMOS



Os empréstimos disponibilizados pela CBS Previdência obedecem as regras e as modalidades de investimentos permitidas para as EFPCs e estão em conformidade com a legislação vigente ao cumprir os limites de patrimônio, parâmetros de rentabilidade e controle de riscos.

## Investimentos Imobiliários

Em 2020, a rentabilidade dos [investimentos imobiliários](#) da CBS Previdência atingiu 6,94%.

## Reformas e adequações dos nossos imóveis

Os imóveis que compõe o patrimônio da CBS Previdência têm finalidade comercial e a maioria está localizada na Vila Santa Cecília, importante centro comercial de Volta Redonda (RJ). Alguns desses imóveis foram construídos entre 1940 e 1970, portanto, precisam passar por um retrofit ou por pequenas reformas para se adequarem às normas de acessibilidade e incêndio.

O primeiro a ser modernizado foi o [Edifício CBS "A"](#), no qual funciona o [Vila Business Hotel](#). Entre 2017 e 2018, o empreendimento passou por um retrofit completo em suas instalações.

Já em 2019, investimos na instalação de dispositivos de incêndio no [Edifício Milênio](#), o que nos permitiu obter o Certificado de Aprovação do Corpo de Bombeiros. Também realizamos a instalação do Sistema de CFTV e portaria eletrônica nos edifícios Milênio e [Santa Cecília](#), o que resultou na redução de custos com pessoal terceirizado para as portarias.

Em 2020, chegou a vez de adequar o [Edifício CBS "B"](#) às normas de incêndio para cumprimento do Laudo de Exigência emitido pelo Corpo de Bombeiros. Para isso, fizemos a instalação dos sistemas de incêndio e pânico, entre outros dispositivos de segurança, e realizamos a [reforma da portaria](#) para instalação da rampa de acesso para cadeirantes. O resultado do investimento, que foi rateado entre os proprietários das salas comerciais do edifício, foi a oferta de instalações mais modernas, o que valoriza o nosso patrimônio e ajuda a atrair novos locatários e a manter os que já temos em nossas salas e lojas comerciais.

Ao longo dos últimos anos, a CBS Previdência vem colocando em prática um plano para redução das despesas de condomínio de todos os seus edifícios e o trabalho tem alcançado ótimos resultados, o que foi fundamental para termos conseguido manter os nossos contratos de locação, apesar da crise econômica originada pela pandemia.

## Sider Shopping: há 31 anos se reinventando

Empreendimento da CBS Previdência, o [Sider Shopping](#) é considerado um dos mais completos centros de compras da região Sul Fluminense. Localizado em Volta Redonda (RJ), o empreendimento, como todo o comércio em geral, enfrentou muitos desafios ao longo de 2020.

Porém, após algumas semanas fechado por conta das restrições impostas pela pandemia, o shopping buscou se adaptar rapidamente às novas condições para seguir oferecendo o que há de melhor. Além de investir em medidas preventivas para permitir que os clientes pudessem frequentar o espaço com toda a segurança, passou a disponibilizar serviços como delivery e drive thru para retirada de compras feitas de forma virtual.

Ao todo, o empreendimento possui 11,5 mil m<sup>2</sup> de área bruta locável e, atualmente, oferece 65 lojas, 26 quiosques, 4 salas de cinema, 8 opções para alimentação e mais de mil vagas rotativas de estacionamento cobertas.

Entre as novidades de 2020, destacamos a abertura de seis novas lojas e três quiosques:

- Espaço Laser
- TDB Kids
- Copenhagen
- Caiena Restaurante
- Tim
- Havaianas
- Miss Case (quiosque)
- Ice Cream Roll (quiosque)
- Yes Cosmetics (quiosque)



Frequentado pelos moradores de Volta Redonda e de outros municípios da região, como Barra do Pirai, Resende, Porto Real, Barra Mansa, Pirai, Pinheiral e Itatiaia, o complexo encerrou o ano com 98% dos seus espaços locados.

### // Atenção com o meio ambiente



Há alguns anos, o Sider Shopping mantém projetos de coleta de lâmpadas, separação de lixo e reciclagem de óleo. Como resultado desse trabalho, ao longo de 2020 foram recolhidos:

- 900 lâmpadas
- 44.900 quilos de lixo reciclável
- 5.400 litros de óleo

Além disso, o shopping adota, desde 2019, a utilização de lâmpadas de LED, faz reuso de água para lavagem das calçadas e doca, rega os jardins com a água proveniente da purgação do sistema de ar-condicionado e possui condicionadores de lixo de acordo com o padrão das normas da coleta seletiva.

## Vila Business Hotel: hospedagem com segurança

O [Vila Business Hotel](#) é mais um dos empreendimentos da CBS Previdência. Além de contar com uma localização privilegiada na área comercial nobre de Volta Redonda (RJ), é uma alternativa econômica para hospedagem.

O hotel, que foi recentemente revitalizado, possui 114 apartamentos equipados com estação de trabalho e minicozinha, loja de conveniência, academia, lavanderia, estacionamento e quatro salas moduláveis para eventos com capacidade para até 70 pessoas.

Porém, 2020 foi um ano extremamente desafiador para esse segmento. Segundo a Secretaria Especial de Produtividade, Emprego e Competitividade, do Ministério da Economia, a hotelaria está entre os setores econômicos mais afetados pela pandemia e no caso do Vila Business Hotel não foi diferente. A partir de março, quando a situação se agravou, decretos estaduais e municipais impuseram diversas restrições de funcionamento e circulação, que foram sendo renovadas ao longo do ano.

Para garantir o bem-estar e a segurança de colaboradores e hóspedes e continuar em funcionamento, o Vila Business Hotel ajustou o seu formato de atendimento e estabeleceu novos protocolos, seguindo as recomendações da Organização Mundial de Saúde (OMS), da Agência Nacional de Vigilância Sanitária (ANVISA), de órgãos oficiais e de especialistas. Foram tomadas também medidas de gestão para contenção de gastos, como encerramento, revisão e renegociação de contratos, redução do quadro de funcionários, redução da carga horária, entre outros.

Entre as mudanças realizadas para adequação, destacam-se a redução do número de apartamentos em operação e da quantidade de mesas no restaurante, a intensificação na manutenção do sistema de ar-condicionado, o aumento na ventilação de todos os ambientes e a renovação dos protocolos de limpeza e higienização, que passaram a ser ainda mais rigorosos e a utilizar somente equipamentos e produtos certificados pela ANVISA. Além disso, o hotel disponibilizou frascos de álcool 70% e adotou o uso obrigatório de máscara em todas as áreas comuns e também de protetor facial para os funcionários.

Todas essas medidas deram resultado e permitiram que o Vila Business Hotel mantivesse a sua operação com o menor impacto possível. Ao longo de 2020, a taxa média de ocupação foi de 23,4%, com um total de 9.762 pernites.

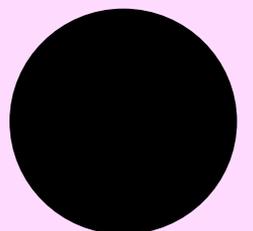


# Planos de benefícios e avaliações atuariais

Conheça o perfil dos nossos participantes e confira detalhes sobre os planos de benefícios que administramos.



//  
**mais  
convictos  
do nosso  
propósito**

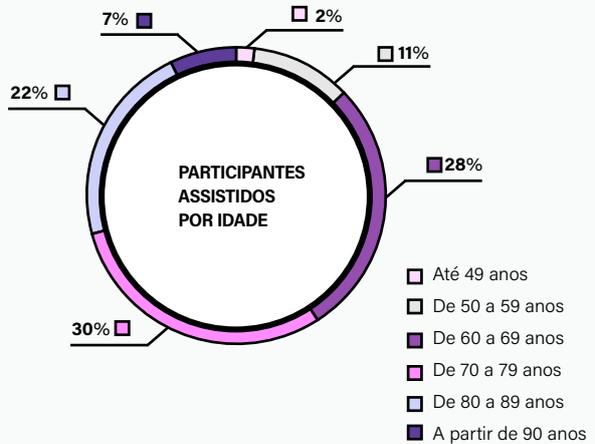
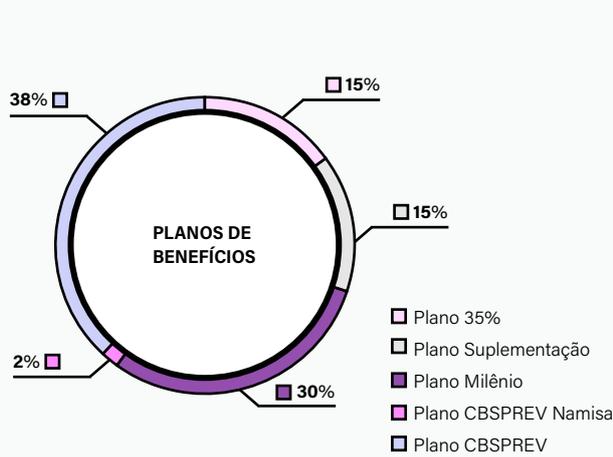




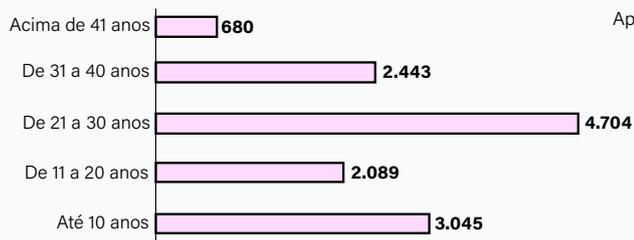
## Trabalhamos por você

A CBS Previdência administra cinco planos de benefícios: 35% da Média Salarial, Suplementação da Média Salarial, Misto de Benefício Suplementar – Plano Milênio, CBSPREV Namisa e CBSPREV.

Isso significa um compromisso com milhares de participantes e familiares. Em 31 de dezembro de 2020, contávamos com 34.999 participantes, distribuídos da seguinte forma:



**QUANTIDADE DE PARTICIPANTES  
POR TEMPO DE RECEBIMENTO  
DE BENEFÍCIO**



**DISTRIBUIÇÃO POR  
TIPO DE BENEFÍCIO**



## Estudo de Aderência de Premissas Atuariais

Com o objetivo de atender a Instrução PREVIC nº 10, de 30 de novembro de 2018, a CBS Previdência realizou, em 2020, um estudo de aderência das hipóteses atuariais.

Esse estudo consistiu na realização de testes para verificar a aderência das hipóteses e premissas atuariais e, por meio da análise dos resultados, obter recomendações para possíveis melhorias nos processos relacionados à gestão dos planos.

O estudo identificou que as premissas avaliadas estão aderentes à legislação, às políticas de RH dos patrocinadores e de acordo com as estratégias traçadas pela Diretoria Executiva da entidade.

Conheça as premissas e hipóteses utilizadas na avaliação atuarial de 2020:

AVALIAÇÃO ATUARIAL 2020 - PREMISSAS E HIPÓTESES			
	Plano 35%	Plano Suplementação	Plano Milênio
<b>Hipótese sobre rotatividade</b>	0,00% a.a.	0,00% a.a.	5,00% a.a.
<b>Tábua de mortalidade geral</b>	AT-2000 Masculina agravada em 15%	AT-2000 segregada por sexo agravada em 10%	AT-2012 básica segregada por sexo sem agravamento
<b>Tábua de mortalidade de inválidos</b>	MI-2006 (-10%)	Winklevoss (-10%)	AT-71
<b>Tábua de entrada em invalidez</b>	Light Média	N/A	Prudential (-10%)
<b>Taxa de Juros</b>	4,40%	4,20%	4,20%

No quesito econômico-financeiro, o objetivo foi verificar a aderência da taxa real de juros utilizada nas projeções atuariais dos nossos planos nas modalidades de Benefício Definido e Contribuição Variável. O estudo mostrou que as taxas de juros reais utilizadas nos planos estão aderentes à realidade das suas carteiras de investimento e em linha com a realidade do mercado financeiro brasileiro.

É importante ressaltar que os planos 35% e Suplementação possuem maturidade avançada e, atualmente, não recebem contribuições. Por isso, o patrimônio destes planos é investido em ativos de longo prazo, que atendem às metas atuariais e ao fluxo de pagamento dos benefícios já concedidos.

Já o Plano Milênio conta com arrecadações e com um número crescente de concessão de aposentadorias, o que torna seus investimentos mais desafiadores. Durante o ano de 2020, houve forte pressão na curva de juros futuros e, aproveitando as oportunidades geradas no mercado financeiro, foram efetuadas compras de títulos de longo prazo que mostravam retornos acima ou em linha com as Metas Atuariais. Nossa busca tem sido por investimentos que demonstrem sustentabilidade no longo prazo a fim de cumprirmos com nosso dever fiduciário perante os participantes.

O Plano CBSPREV mostra um crescimento vigoroso a cada ano, tendo atingido a marca de R\$ 142 milhões de patrimônio em 2020. Com o aumento do patrimônio e a queda das taxas de juros reais, a estratégia de investimento precisou tomar novos rumos, adicionando um pouco mais de risco aos investimentos, sempre com foco no longo prazo e na entrega de uma aposentadoria financeiramente saudável para os nossos participantes. Por se tratar de um plano de benefícios na modalidade Contribuição Definida "Puro", não são utilizadas hipóteses na avaliação atuarial.

O Plano CBSPREV Namisa, por sua vez, devido ao seu processo de retirada de patrocínio, manteve seus recursos aplicados no CDI, privilegiando a liquidez necessária ao encerramento do plano. Para fins da avaliação atuarial do Plano CBSPREV Namisa, posicionada em 31/12/2020, foram utilizados os resultados apurados por meio de avaliação atuarial na data de cálculo do processo, definida como sendo 30/09/2020, e atualizados pelo índice de rentabilidade líquida dos recursos garantidores do plano de benefícios até 31/12/2020.

A revisão periódica do estudo de aderência de premissas atuariais está alinhada com as boas práticas de governança e proporciona mais subsídios para a Diretoria Executiva e para os membros do Conselho Deliberativo avaliarem os resultados e tomarem as decisões necessárias.



## Plano de 35% da Média Salarial

Criado na modalidade de Benefício Definido, o **Plano de 35% da Média Salarial** foi o primeiro a ser oferecido aos participantes da CBS Previdência. Instituído em 1966, foi fechado para novas adesões em 1977.

	<ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Patrimônio social (R\$ mil): 417.548*</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Contribuições (R\$ mil): 0</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Pagamento de benefícios e resgates (R\$ mil): 38.251</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Rentabilidade líquida em 2020: 16,95%</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Resultado do exercício (R\$ mil): 26.545</li> </ul>	<p>Em 31 de dezembro de 2020, o plano contava com 5.073 participantes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Ativos: 2</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Assistidos: 5.071</li> </ul>
*O Patrimônio Social corresponde ao total do ativo do plano deduzidas as obrigações.		

### ALOCÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO, ENQUADRAMENTO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, RENTABILIDADE BRUTA E BENCHMARK

Segmento	Alocação dos Investimentos		Enquadramento à Política de Investimentos			Rentabilidade		
	R\$ mil	%	Objetivo <sup>1</sup>	Mínima <sup>2</sup>	Máxima <sup>2</sup>	Plano	Benchmark	
						%	%	
Consolidado <sup>3</sup>	401.597	100	%	%	%	17,08	10,09	INPC + 4,40% a.a.
Renda Fixa	310.958	77,43	82	80	100	8,10	9,83	INPC + 4,40% a.a.
Renda Variável	59.580	14,84	8	0	10	126,01	50,63	IMAT
Investimentos Estruturados	0	0	2	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos no Exterior	0	0	0	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos Imobiliários	23.799	5,93	6	0	20	5,90	10,72	INPC + 5% a.a.
Operações com Participantes	7.260	1,80	2	0	5	12,69	8,93	CDI + 6% a.a.

<sup>1</sup>Alocação ótima obtida por meio de estudo de gestão integrada de ativos e passivos do plano, contido em sua Política de Investimentos. | <sup>2</sup>Limites estabelecidos na Política de Investimentos do plano. | <sup>3</sup>Corresponde ao total dos recursos investidos.

A tabela a seguir apresenta os valores investidos no Fundo Exclusivo da CBS Previdência e na Carteira Própria, bem como os ativos que compõem os Recursos Garantidores do Plano de 35% da Média Salarial, separados por segmento de aplicação e seus respectivos valores. Nossos investimentos consideram, sempre que possível, os princípios relacionados à sustentabilidade, sem adesão formal a protocolos e regras. Estes princípios são monitorados por meio dos fatores ASG (Ambientais, Sociais e de Governança), que indicam as dimensões não financeiras associadas à sustentabilidade que devem ser utilizadas na análise dos investimentos.

●●● DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS		X
DEMONSTRATIVO PLANO 35%	POSIÇÃO EM 31/12/2020	Valor (R\$)
<b>Carteira Própria</b>		<b>59.580.266,20</b>
<b>Renda Variável</b>		<b>59.580.266,20</b>
Ações		59.580.266,20
<b>Fundo de investimento exclusivo CNPJ 10.820.311/0001-50 - FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA PREVIDENCIARIO 35</b>		
<b>Total</b>		<b>310.958.014,90</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>310.958.014,90</b>
<b>Títulos Públicos</b>		<b>310.679.432,65</b>
NTN-B		225.726.018,62
Operações Compromissadas		84.953.414,03
<b>Títulos Privados</b>		<b>295.674,91</b>
Debêntures		295.674,91
<b>Contas a Pagar/Receber</b>		<b>-17.092,66</b>
<b>Outras operações</b>		<b>31.557.176,49</b>
<b>Imóveis</b>		<b>23.799.260,69</b>
<b>Operações com participantes</b>		<b>7.259.859,11</b>
<b>Outros ativos e exigíveis</b>		<b>498.056,69</b>
Disponibilidade		16.707,20
Depósitos Judiciais		75.601,42
Contas a Pagar/Receber		407.012,13
Contingências		-1.264,06
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>		<b>402.095.457,59</b>



## Situação atuarial

O estudo de aderência, realizado em 2020, mostrou que as premissas biométricas, demográficas e econômico-financeiras estão aderentes à massa de participantes, com exceção da Tábua de Mortalidade de Inválidos, que foi alterada para a Tábua MI-2006 segregada por sexo e desagravada em 10%.

O passivo atuarial do Plano de 35% da Média Salarial apresentou queda em 2020, quando comparado ao ano de 2019. Essa queda pode ser justificada pela redução do número de assistidos ponderada pela rentabilidade dos ativos investidos.

## Hipóteses atuariais

Confira a seguir as hipóteses atuariais vigentes para o plano:

●●● PLANO 35% X		
Descrição	Hipótese	Fundamentação
<b>Indexador do Plano para Reajuste dos Benefícios</b> - Índice oficial de inflação para compor a Meta Atuarial do plano.	INPC	A hipótese adotada tem como base a previsão de reajuste de benefício vigente no regulamento do plano.
<b>Taxa Real de Juros</b> - Utilizada para mensurar a reserva necessária para cobertura dos benefícios futuros.	4,40% a.a.	A hipótese adotada considera a ótica de longo prazo e as expectativas futuras quanto às taxas de remuneração dos títulos públicos.
<b>Projeção de Crescimento Real de Salário</b> - Reflete a expectativa do patrocinador em relação à evolução futura da média dos salários ao longo da carreira do colaborador.	1% a.a.	A hipótese reflete a política de Recursos Humanos do patrocinador, no que diz respeito à política de reconhecimento de mérito e promoções dos colaboradores.
<b>Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano</b> - Reflete o crescimento real dos benefícios acima da inflação.  *Aplicável aos benefícios pagos sob a forma de Renda Mensal Vitalícia.	0,0% a.a.	A entidade adota o Índice de Reajuste dos Benefícios previsto no regulamento para a correção dos benefícios do plano, sem considerar ganhos inflacionários.
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo (salários, benefícios dos planos e INSS)</b> - É calculado em função do nível de inflação estimado e do número de reajustes dos salários, que ocorrerão durante os próximos 12 meses.	98%	Essa hipótese reflete a perda média do poder aquisitivo verificada entre dois períodos de reajuste, decorrente do efeito inflacionário, determinado no longo prazo como sendo de 4,5% ao ano, considerando o cenário estratégico previsto para 2020.
<b>Hipótese sobre a Rotatividade</b> - Reflete a hipótese de o participante sair do plano antes de requerer o benefício.	0%	A hipótese adotada foi definida com base na Política de Recursos Humanos do patrocinador, ajustada, pois é preciso registrar que, no mercado de fundos de pensão, o termo rotatividade refere-se às taxas de desligamento da empresa por causas diferentes de morte, invalidez ou aposentadoria.
<b>Tábua de Mortalidade Geral</b> - Reflete a expectativa de sobrevida do participante válido.	AT-2000 masculina e agravada em 15%.	A tábua de mortalidade utilizada para avaliação atuarial do plano está de acordo com a Resolução CGPC nº 18/2006, que determina que as tábuas de mortalidade geral adotadas pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar apresentem expectativa de vida completa igual ou superior àquelas resultantes da aplicação da tábua AT-83.
<b>Tábua de Mortalidade de Inválidos</b> - Reflete a expectativa de sobrevida do participante inválido.	MI-2006 segregada por sexo e desagravada em 10%.	Até o ano passado, a tábua utilizada era a Winklevoss ajustada, com redução das suas probabilidades de morte em 1% em todas as idades. Esse ano, a CBS adotou a tábua MI-2006, pois esta se mostrou mais aderente à massa de participantes do plano.
<b>Tábua de Entrada em Invalidez</b> - Reflete a probabilidade de um participante válido se invalidar.	Light Média	Considerando que no Brasil não existe experiência suficiente para a aplicação de uma tábua de entrada em invalidez específica para fundos de pensão que sirva de base para a escolha de uma tábua que possa ser considerada mais adequada, a entidade optou por manter a Light Média, amplamente adotada no mercado de previdência complementar.
<b>Composição das Famílias de Pensionistas</b>	- Participantes assistidos: composição familiar real.  - Participantes ativos: 95% são casados, sendo a mulher quatro anos mais nova que o homem.	Utiliza a idade real dos participantes que recebem um dos benefícios previstos no regulamento do plano.

**Demonstração da Mutação do Ativo Líquido do Plano de 35% da Média Salarial**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRI�O	2020	2019	Varia�o (%)
<b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>	<b>372.280</b>	<b>369.314</b>	<b>0,80</b>
<b>1. Adi�es</b>	<b>58.538</b>	<b>41.805</b>	<b>40,03</b>
(+) Contribui�es	1	2	(50,00)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	58.537	41.588	40,75
(+) Reversão Líquida de Conting�ncias - Gestão Previdencial	-	215	(100,00)
<b>2. Destina�es</b>	<b>(38.277)</b>	<b>(38.839)</b>	<b>(1,45)</b>
(-) Benefícios	(38.251)	(38.839)	(1,51)
(-) Constitui�o Líquida de Conting�ncias - Gestão Previdencial	(26)	-	100,00
<b>3. Acr�scimo/Decr�scimo no Ativo Líquido (1+2)</b>	<b>20.261</b>	<b>2.966</b>	<b>583,11</b>
(+/-) Provis�es Matemáticas	(7.877)	(897)	778,15
(+/-) Fundos Previdenciais	1.593	1.198	32,97
(+/-) Superávit (D�ficit) T�cnico do Exercício	26.545	2.665	896,06
<b>4. Opera�es Transit�rias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+/-) Opera�es Transit�rias	-	-	-
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>392.541</b>	<b>372.280</b>	<b>5,44</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>(172)</b>	<b>796</b>	<b>(121,61)</b>
(+/-) Fundos Administrativos	(1.370)	84	(1.730,95)
(+/-) Fundos dos Investimentos	1.198	712	68,26

A Demonstrac o da Muta o do Ativo Líquido (DMAL) por plano de benefícios destina-se a evidenciar a composi o dos elementos que provocaram as altera es ocorridas no ativo líquido do plano de benefícios, bem como possibilita avaliar a evolu o desses elementos e do próprio ativo líquido. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldo do ativo líquido no início do exercício;
- Adi es do ativo líquido;
- Dedu es do ativo líquido;
- Acréscimos e decréscimos no ativo líquido;
- Opera es transitórias;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício;
- Valores dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos.

**Demonstração do Ativo Líquido do Plano de 35% da Média Salarial**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varição (%)
<b>1. Ativos</b>	<b>418.580</b>	<b>398.830</b>	<b>4,95</b>
Disponível	17	41	(58,54)
Recebível	16.279	17.651	(7,77)
<b>Investimento</b>	<b>402.284</b>	<b>381.138</b>	<b>5,55</b>
Ações	59.580	26.395	125,72
Fundos de Investimento	310.958	323.344	(3,83)
Investimentos Imobiliários	24.003	23.370	2,71
Empréstimos e Financiamentos	7.260	7.949	(8,67)
Depósitos Judiciais/Recursais	76	80	(5,00)
Outros Realizáveis	407	-	100,00
<b>2. Obrigações</b>	<b>1.032</b>	<b>1.371</b>	<b>(24,73)</b>
Operacional	686	1.045	(34,35)
Contingencial	346	326	6,13
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>25.007</b>	<b>25.179</b>	<b>(0,68)</b>
Fundos Administrativos	15.866	17.236	(7,95)
Fundos dos Investimentos	9.141	7.943	15,08
<b>4. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>392.541</b>	<b>372.280</b>	<b>5,44</b>
Provisões Matemáticas	352.330	360.207	(2,19)
Superávit/Déficit Técnico	29.210	2.665	996,06
Fundos Previdenciais	11.001	9.408	16,93
<b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b>			
a) Equilíbrio Técnico	29.210	2.665	996,06
b) (+/-) Ajuste de Precificação	8.761	13.047	(32,85)
<b>c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a+b)</b>	<b>37.971</b>	<b>15.712</b>	<b>141,67</b>

O ativo líquido de um plano de benefícios é o valor resultante da subtração de ativo total menos passivo e fundos não previdenciais. Sua apuração tem como objetivo possibilitar a avaliação do grau de cobertura dos compromissos atuariais do plano, representados pelas provisões [reservas] matemáticas e fundos previdenciais, pelo ativo líquido.

A Demonstração do Ativo Líquido (DAL) destina-se a evidenciar esse grau de cobertura e a evolução dos componentes patrimoniais do plano de benefícios. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldos dos grupos de contas do ativo;
- Saldos dos grupos de contas do passivo (operacional e contingencial);
- Saldos dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos;
- Resultado a realizar;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício.



## Demonstração do Plano de Gestão Administrativa do Plano de 35% da Média Salarial

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>17.236</b>	<b>17.152</b>	<b>0,49</b>
<b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>	<b>1.894</b>	<b>3.633</b>	<b>(47,87)</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>1.894</b>	<b>3.633</b>	<b>(47,87)</b>
Custeio Administrativo dos Investimentos	373	462	(19,26)
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	9	13	(30,77)
Receitas Diretas	720	810	(11,11)
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	790	2.346	(66,33)
Outras Receitas	2	2	-
<b>2. Despesas Administrativas</b>	<b>(3.157)</b>	<b>(3.401)</b>	<b>(7,17)</b>
<b>2.1. Administração Previdencial</b>	<b>(2.601)</b>	<b>(2.748)</b>	<b>(5,35)</b>
<b>2.1.1. Despesas Comuns</b>	<b>(2.559)</b>	<b>(2.708)</b>	<b>(5,50)</b>
<b>2.1.2. Despesas Específicas</b>	<b>(42)</b>	<b>(40)</b>	<b>5,00</b>
Serviços de terceiros	(8)	(5)	60,00
Despesas gerais	(15)	(16)	(6,25)
Tributos	(19)	(19)	-
<b>2.2. Administração dos Investimentos</b>	<b>(556)</b>	<b>(653)</b>	<b>(14,85)</b>
<b>2.2.1. Despesas Comuns</b>	<b>(535)</b>	<b>(636)</b>	<b>(15,88)</b>
<b>2.2.2. Despesas Específicas</b>	<b>(21)</b>	<b>(17)</b>	<b>23,53</b>
Serviços de terceiros	(4)	-	100,00
Tributos	(17)	(17)	-
<b>2.3. Outras despesas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	<b>(107)</b>	<b>(148)</b>	<b>(27,70)</b>
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>(1.370)</b>	<b>84</b>	<b>(1.730,95)</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>(1.370)</b>	<b>84</b>	<b>(1.730,95)</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8)</b>	<b>15.866</b>	<b>17.236</b>	<b>(7,95)</b>

**Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de 35% da Média Salarial**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>402.714</b>	<b>381.594</b>	<b>5,53</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>352.330</b>	<b>360.207</b>	<b>(2,19)</b>
<b>1.1. Benefícios Concedidos</b>	<b>351.789</b>	<b>359.652</b>	<b>(2,19)</b>
Benefício Definido	351.789	359.652	(2,19)
<b>1.2. Benefício a Conceder</b>	<b>541</b>	<b>555</b>	<b>(2,52)</b>
Benefício Definido	541	555	(2,52)
<b>1.3. (-) Provisões matemáticas a constituir</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(-) Déficit equacionado	-	(189.246)	(100,00)
(-) Patrocinador(es)	-	(189.246)	(100,00)
(+/-) Por ajustes das contribuições extraordinárias	-	189.246	(100,00)
(+/-) Patrocinador(es)	-	189.246	(100,00)
<b>2. Equilíbrio Técnico</b>	<b>29.210</b>	<b>2.665</b>	<b>996,06</b>
<b>2.1. Resultados Realizados</b>	<b>29.210</b>	<b>2.665</b>	<b>996,06</b>
Superávit técnico acumulado	29.210	2.665	996,06
Reserva de contingência	29.210	2.665	996,06
<b>2.2. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Fundos</b>	<b>20.142</b>	<b>17.351</b>	<b>16,09</b>
3.1. Fundos Previdenciais	11.001	9.408	16,93
3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial	9.141	7.943	15,08
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>686</b>	<b>1.045</b>	<b>(34,35)</b>
4.1. Gestão Previdencial	482	843	(42,82)
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	204	202	0,99
<b>5. Exigível Contingencial</b>	<b>346</b>	<b>326</b>	<b>6,13</b>
5.1. Gestão Previdencial	345	320	7,81
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	1	6	(83,33)



## Resultado no exercício

A Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018, dispõe sobre as condições e os procedimentos a serem observados pelas entidades fechadas de previdência complementar na apuração do resultado, na destinação e utilização de superávit e no equacionamento de déficit.

A Reserva de Contingência corresponderá ao mínimo entre 25% do valor das Provisões Matemáticas e o limite calculado pela seguinte fórmula:  $[10\% + (1\% \times \text{duração do passivo do Plano})] \times \text{Provisões Matemáticas}$ .

Por sua vez, o limite de Déficit Técnico Acumulado, após os ajustes de precificação, será de  $1\% \times (\text{duração do passivo do Plano} - 4) \times \text{Provisões Matemáticas}$ . O plano de equacionamento deverá contemplar, ao menos, o resultado deficitário acumulado apurado ao final de cada exercício social que ultrapassar o limite de déficit, não podendo ser inferior a 1% das Provisões Matemáticas.

Para fins de apuração do resultado, serão consideradas as Provisões Matemáticas atribuíveis aos benefícios cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, bem como àqueles que adquirem característica de benefício definido na fase de concessão, deduzidas das respectivas Provisões Matemáticas a Constituir.

A duração do passivo do Plano 35% da Média Salarial é de 7,90 anos, logo, os limites da Reserva de Contingência e de Déficit Técnico Ajustado são de 17,90% e -3,90% das provisões matemáticas, respectivamente.

A evolução do equilíbrio técnico ajustado acumulado, bem como o índice de solvência está a seguir demonstrada:

DESCRIÇÃO		2020	2019
Duration do Passivo		7,90	8,11
Zona de Equilíbrio	Superávit	17,90%	18,11%
	Déficit	3,90%	4,11%

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019
<b>1. Saldo das Provisões Matemáticas BD</b>	<b>352.330</b>	<b>360.207</b>
<b>2. Cálculo do Limite de Déficit Técnico Acum.</b>		
2.1. Zona de Equilíbrio de Déficit Técnico	-3,90%	-4,11%
2.2. Limite do Déficit Técnico Acumulado (1 x 2.1)	(13.741)	(14.805)
<b>3. Cálculo do Limite de Superávit Técnico Acum.</b>		
3.1. Zona de Equilíbrio do Superávit Técnico	17,90%	18,11%
3.2. Limite do Superávit Técnico Acumulado (1 x 3.1)	63.067	65.233
<b>4. Equilíbrio Técnico Contábil</b>	<b>29.210</b>	<b>2.665</b>
<b>5. Ajuste de Precificação Positivo/Negativo</b>	<b>8.761</b>	<b>13.047</b>
<b>6. Equilíbrio Técnico Ajustado (4 + 5)</b>	<b>37.971</b>	<b>15.712</b>
<b>7. Índice de Solvência (6 ÷ 1)</b>	<b>10,78%</b>	<b>4,36%</b>



## Plano de Suplementação da Média Salarial

Criado em 1977, foi o segundo plano a ser oferecido aos participantes da CBS Previdência. Também na modalidade de Benefício Definido, o Plano de Suplementação da Média Salarial permaneceu aberto para novas adesões até 1995.

	<ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Patrimônio social (R\$ mil): 2.095.947*</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Contribuições (R\$ mil): 0</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Pagamento de benefícios e resgates (R\$ mil): 168.349</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Rentabilidade líquida em 2020: 8,07%</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Resultado do exercício (R\$ mil): -46.214</li> </ul> <p><small>*O Patrimônio Social corresponde ao total do ativo do plano deduzidas as obrigações.</small></p>	<p>Em 31 de dezembro de 2020, o plano contava com 5.193 participantes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Ativos: 3</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Assistidos: 5.190</li> </ul>
--	--	---

### ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO, ENQUADRAMENTO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, RENTABILIDADE BRUTA E BENCHMARK

Segmento	Alocação dos Investimentos		Enquadramento à Política de Investimentos			Rentabilidade		
						Benchmark		
	R\$ mil	%	Objetivo <sup>1</sup>	Mínima <sup>2</sup>	Máxima <sup>2</sup>	Plano	%	%
Consolidado <sup>3</sup>	2.049.754	100	%	%	%	8,32	10,19	INPC + 4,50% a.a.
Renda Fixa	1.912.508	93,31	90	80	100	8,39	9,93	INPC + 4,50% a.a.
Renda Variável	0	0	0	0	10	-	50,63	IMAT
Investimentos Estruturados	0	0	1	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos no Exterior	0	0	0	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos Imobiliários	109.704	5,35	6	0	20	5,90	10,72	INPC + 5% a.a.
Operações com Participantes	27.542	1,34	3	0	10	13,00	8,93	CDI + 6% a.a.

<sup>1</sup> Alocação ótima obtida por meio de estudo de gestão integrada de ativos e passivos do plano, contido em sua Política de Investimentos. | <sup>2</sup> Limites estabelecidos na Política de Investimentos do plano. | <sup>3</sup> Corresponde ao total dos recursos investidos.

A tabela a seguir apresenta os valores investidos no Fundo Exclusivo da CBS Previdência e na Carteira Própria, bem como os ativos que compõem os Recursos Garantidores do Plano de Suplementação da Média Salarial, separados por segmento de aplicação e seus respectivos valores. Nossos investimentos consideram, sempre que possível, os princípios relacionados à sustentabilidade, sem adesão formal a protocolos e regras. Estes princípios são monitorados por meio dos fatores ASG (Ambientais, Sociais e de Governança), que indicam as dimensões não financeiras associadas à sustentabilidade que devem ser utilizadas na análise dos investimentos.

DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS		X
DEMONSTRATIVO PLANO SUPLEMENTAÇÃO	POSIÇÃO EM 31/12/2020	Valor (R\$)
<b>Carteira Própria</b>		<b>21.055.468,95</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>21.055.468,95</b>
Títulos Privados		21.055.468,95
Debêntures		21.055.468,95
<b>Fundo de investimento exclusivo CNPJ 04.682.806/0001-68 - FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO SUPLEMENTAÇÃO</b>		
<b>Total</b>		<b>1.891.452.665,27</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>1.891.452.665,27</b>
<b>Títulos Públicos</b>		<b>1.723.094.615,89</b>
NTN-B		1.401.018.700,58
Operações Compromissadas		322.075.915,31
<b>Títulos Privados</b>		<b>168.392.544,54</b>
Debêntures		148.980.893,06
Depósito a Prazo com Garantia Especial - DPGE		19.411.651,48
<b>Contas a Pagar/Receber</b>		<b>-34.495,16</b>
<b>Outras operações</b>		<b>136.744.630,73</b>
<b>Imóveis</b>		<b>109.704.030,01</b>
<b>Operações com participantes</b>		<b>27.542.274,19</b>
<b>Outros ativos e exigíveis</b>		<b>-501.673,47</b>
Disponibilidade		20.286,05
Depósitos Judiciais		348.564,77
Contas a Pagar/Receber		-864.699,03
Contingências		-5.825,26
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>		<b>2.049.252.764,95</b>



## Situação atuarial

O estudo de aderência, realizado em 2020, mostrou que as premissas biométricas, demográficas e econômico-financeiras estão aderentes à massa de participantes, com exceção da Tábua de Mortalidade de Inválidos, que foi alterada para a Winklevoss desagravada em 10%, e da Taxa Real de Juros, que foi alterada para 4,20% a.a..

Em comparação com o exercício de 2019, houve um aumento dos compromissos atuariais de 1,91%. Portanto, as provisões matemáticas apresentaram variação dentro do intervalo esperado, considerando o envelhecimento da população, uma vez que os participantes se encontram em fase de recebimento de benefício.

## Hipóteses atuariais

Confira a seguir as hipóteses atuariais vigentes para o plano:

●●● PLANO SUPLEMENTAÇÃO X		
Descrição	Hipótese	Fundamentação
<b>Indexador do Plano para Reajuste dos Benefícios</b> - Índice oficial de inflação para compor a Meta Atuarial do plano.	INPC	A hipótese adotada tem como base a previsão de reajuste de benefício vigente no regulamento do plano.
<b>Taxa Real de Juros</b> - Utilizada para mensurar a reserva necessária para cobertura dos benefícios futuros.	4,20% a.a.	A hipótese adotada considera a ótica de longo prazo e as expectativas futuras quanto às taxas de remuneração dos títulos públicos.
<b>Projeção de Crescimento Real de Salário</b> - Reflete a expectativa do patrocinador em relação à evolução futura da média dos salários ao longo da carreira do colaborador.	1% a.a.	A hipótese reflete a política de Recursos Humanos do patrocinador, no que diz respeito à política de reconhecimento de mérito e promoções dos colaboradores.
<b>Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano</b> - Reflete o crescimento real dos benefícios acima da inflação.  *Aplicável aos benefícios pagos sob a forma de Renda Mensal Vitalícia.	0% a.a.	A entidade adota o Índice de Reajuste dos Benefícios previsto no regulamento para a correção dos benefícios do plano, sem considerar ganhos inflacionários.
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo (salários, benefícios dos planos e INSS)</b> - É calculado em função do nível de inflação estimado e do número de reajustes dos salários, que ocorrem durante os próximos 12 meses.	98%	Essa hipótese reflete a perda média do poder aquisitivo verificada entre dois períodos de reajuste, decorrente do efeito inflacionário, determinado no longo prazo como sendo de 4,5% ao ano, considerando o cenário estratégico previsto para 2020.
<b>Hipótese sobre a Rotatividade</b> - Reflete a hipótese de o participante sair do plano antes de requerer o benefício.	0%	A hipótese adotada foi definida com base na Política de Recursos Humanos do patrocinador, ajustada, pois é preciso registrar que, no mercado de fundos de pensão, o termo rotatividade refere-se às taxas de desligamento da empresa por causas diferentes de morte, invalidez ou aposentadoria.
<b>Tábua de Mortalidade Geral</b> - Reflete a expectativa de sobrevivência do participante válido.	AT-2000 segregada por sexo e agravada em 10%.	A tábua de mortalidade utilizada para avaliação atuarial do plano está de acordo com a Resolução CGPC nº 18/2006, que determina que as tábuas de mortalidade geral adotadas pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar apresentem expectativa de vida completa igual ou superior àquelas resultantes da aplicação da tábua AT-83.
<b>Tábua de Mortalidade de Inválidos</b> - Reflete a expectativa de sobrevivência do participante inválido.	Winklevoss ajustada, com redução das suas probabilidades de morte em 10% em todas as idades.	Até o ano passado, a tábua utilizada era a Winklevoss ajustada, com redução das suas probabilidades de morte em 1% em todas as idades. Esse ano, a CBS adotou essa mesma tábua, porém com desagravamento em 10%, pois este se mostrou mais aderente à massa de participantes do plano.
<b>Tábua de Entrada em Invalidez</b> - Reflete a probabilidade de um participante válido se invalidar.	N/A	A Tábua de Entrada em Invalidez não é mais aplicável ao plano, pois não há participantes elegíveis a esse benefício.
<b>Composição das Famílias de Pensionistas</b>	- Participantes assistidos: composição familiar real.  - Participantes ativos: 95% são casados, sendo a mulher quatro anos mais nova que o homem.	Utiliza a idade real dos participantes que recebem um dos benefícios previstos no regulamento do plano.



## Demonstração da Mutação do Ativo Líquido do Plano de Suplementa o da Média Salarial

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRI�O	2020	2019	Variacão (%)
<b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>	<b>2.051.105</b>	<b>2.023.956</b>	<b>1,34</b>
<b>1. Adi�es</b>	<b>159.108</b>	<b>192.424</b>	<b>(17,31)</b>
(+) Contribui�es	57	25	128,00
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	159.051	190.618	(16,56)
(+) Reversão Líquida de Conting�ncias - Gestão Previdencial	-	1.781	(100,00)
<b>2. Destina�es</b>	<b>(168.688)</b>	<b>(165.275)</b>	<b>2,07</b>
(-) Benefícios	(168.349)	(165.275)	1,86
(-) Constitui�o Líquida de Conting�ncias - Gestão Previdencial	(339)	-	100,00
<b>3. Acr�scimo/Decr�scimo no Ativo Líquido (1+2)</b>	<b>(9.580)</b>	<b>27.149</b>	<b>(135,29)</b>
(+/-) Provis�es Matemáticas	34.099	(20.525)	(266,13)
(+/-) Fundos Previdenciais	2.535	2.611	(2,91)
(+/-) Superávit (D�ficit) T�cnico do Exercício	(46.214)	45.063	(202,55)
<b>4. Opera�es Transit�rias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+/-) Opera�es Transitórias	-	-	-
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>2.041.525</b>	<b>2.051.105</b>	<b>(0,47)</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>3.169</b>	<b>7.002</b>	<b>(54,74)</b>
(+/-) Fundos Administrativos	3.194	6.802	(53,04)
(+/-) Fundos dos Investimentos	(25)	200	(112,50)

A Demonstrac o da Muta o do Ativo Líquido (DMAL) por plano de benefícios destina-se a evidenciar a composi o dos elementos que provocaram as altera es ocorridas no ativo líquido do plano de benefícios, bem como possibilita avaliar a evolu o desses elementos e do próprio ativo líquido. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldo do ativo líquido no início do exercício;
- Adi es do ativo líquido;
- Dedu es do ativo líquido;
- Acréscimos e decréscimos no ativo líquido;
- Opera es transitórias;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício;
- Valores dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos.



## Demonstração do Ativo Líquido do Plano de Suplementação da Média Salarial

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>1. Ativos</b>	<b>2.104.053</b>	<b>2.110.752</b>	<b>(0,32)</b>
Disponível	20	188	(89,36)
Recebível	53.012	50.035	5,95
<b>Investimento</b>	<b>2.051.021</b>	<b>2.060.529</b>	<b>(0,46)</b>
Créditos Privados e Depósitos	21.055	24.803	(15,11)
Fundos de Investimento	1.891.453	1.898.793	(0,39)
Investimentos Imobiliários	110.619	107.706	2,70
Empréstimos e Financiamentos	27.546	28.859	(4,55)
Depósitos Judiciais/Recursais	348	368	(5,43)
<b>2. Obrigações</b>	<b>8.106</b>	<b>8.394</b>	<b>(3,43)</b>
Operacional	4.041	4.645	(13,00)
Contingencial	4.065	3.749	8,43
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>54.422</b>	<b>51.253</b>	<b>6,18</b>
Fundos Administrativos	52.208	49.014	6,52
Fundos dos Investimentos	2.214	2.239	(1,12)
<b>4. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>2.041.525</b>	<b>2.051.105</b>	<b>(0,47)</b>
Provisões Matemáticas	1.815.610	1.781.511	1,91
Superávit/Déficit Técnico	192.051	238.265	(19,40)
Fundos Previdenciais	33.864	31.329	8,09
<b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b>			
a) Equilíbrio Técnico	192.051	238.265	(19,40)
b) (+/-) Ajuste de Precificação	121.266	101.264	19,75
<b>c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a + b)</b>	<b>313.317</b>	<b>339.529</b>	<b>(7,72)</b>

O ativo líquido de um plano de benefícios é o valor resultante da subtração de ativo total menos passivo e fundos não previdenciais. Sua apuração tem como objetivo possibilitar a avaliação do grau de cobertura dos compromissos atuariais do plano, representados pelas provisões [reservas] matemáticas e fundos previdenciais, pelo ativo líquido.

A Demonstração do Ativo Líquido (DAL) destina-se a evidenciar esse grau de cobertura e a evolução dos componentes patrimoniais do plano de benefícios. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldos dos grupos de contas do ativo;
- Saldos dos grupos de contas do passivo (operacional e contingencial);
- Saldos dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos;
- Resultado a realizar;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício.

**Demonstração do Plano de Gestão Administrativa do Plano de Suplementação da Média Salarial**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>49.014</b>	<b>42.212</b>	<b>16,11</b>
<b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>	<b>9.406</b>	<b>13.490</b>	<b>(30,27)</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>9.406</b>	<b>13.490</b>	<b>(30,27)</b>
Custeio Administrativo dos Investimentos	5.113	6.169	(17,12)
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	35	42	(16,67)
Receitas Diretas	1.826	1.406	29,87
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	2.430	5.870	(58,60)
Outras Receitas	2	3	(33,33)
<b>2. Despesas Administrativas</b>	<b>(5.722)</b>	<b>(6.098)</b>	<b>(6,17)</b>
<b>2.1. Administração Previdencial</b>	<b>(2.651)</b>	<b>(2.713)</b>	<b>(2,29)</b>
<b>2.1.1. Despesas Comuns</b>	<b>(2.503)</b>	<b>(2.563)</b>	<b>(2,34)</b>
<b>2.1.2. Despesas Específicas</b>	<b>(148)</b>	<b>(150)</b>	<b>(1,33)</b>
Serviços de terceiros	(8)	(8)	-
Despesas gerais	(13)	(15)	(13,33)
Tributos	(127)	(127)	-
<b>2.2. Administração dos Investimentos</b>	<b>(3.071)</b>	<b>(3.385)</b>	<b>(9,28)</b>
<b>2.2.1. Despesas Comuns</b>	<b>(2.954)</b>	<b>(3.272)</b>	<b>(9,72)</b>
<b>2.2.2. Despesas Específicas</b>	<b>(117)</b>	<b>(113)</b>	<b>3,54</b>
Serviços de terceiros	(4)	-	100,00
Tributos	(113)	(113)	-
<b>2.3. Outras Despesas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	<b>(490)</b>	<b>(590)</b>	<b>(16,95)</b>
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>3.194</b>	<b>6.802</b>	<b>(53,04)</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>3.194</b>	<b>6.802</b>	<b>(53,04)</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8)</b>	<b>52.208</b>	<b>49.014</b>	<b>6,52</b>

**Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Suplementação da Média Salarial**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varição (%)
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>2.051.845</b>	<b>2.061.738</b>	<b>(0,48)</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>1.815.610</b>	<b>1.781.511</b>	<b>1,91</b>
<b>1.1. Benefícios Concedidos</b>	<b>1.815.486</b>	<b>1.781.389</b>	<b>1,91</b>
Benefício Definido	1.815.486	1.781.389	1,91
<b>1.2. Benefício a Conceder</b>	<b>124</b>	<b>122</b>	<b>1,64</b>
Benefício Definido	124	122	1,64
<b>2. Equilíbrio Técnico</b>	<b>192.051</b>	<b>238.265</b>	<b>(19,40)</b>
<b>2.1. Resultados Realizados</b>	<b>192.051</b>	<b>238.265</b>	<b>(19,40)</b>
Superávit técnico acumulado	192.051	238.265	(19,40)
Reserva de contingência	192.051	238.265	(19,40)
<b>2.2. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Fundos</b>	<b>36.078</b>	<b>33.568</b>	<b>7,48</b>
3.1. Fundos Previdenciais	33.864	31.329	8,09
3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial	2.214	2.239	(1,12)
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>4.041</b>	<b>4.645</b>	<b>(13,00)</b>
4.1. Gestão Previdencial	2.259	3.458	(34,67)
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	1.782	1.187	50,13
<b>5. Exigível Contingencial</b>	<b>4.065</b>	<b>3.749</b>	<b>8,43</b>
5.1. Gestão Previdencial	4.059	3.720	9,11
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	6	29	(79,31)



## Resultado no exercício

A Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018, dispõe sobre as condições e os procedimentos a serem observados pelas entidades fechadas de previdência complementar na apuração do resultado, na destinação e utilização de superávit e no equacionamento de déficit.

A Reserva de Contingência corresponderá ao mínimo entre 25% do valor das Provisões Matemáticas e o limite calculado pela seguinte fórmula:  $[10\% + (1\% \times \text{duração do passivo do Plano})] \times \text{Provisões Matemáticas}$ .

Por sua vez, o limite de Déficit Técnico Acumulado, após os ajustes de precificação, será de  $1\% \times (\text{duração do passivo do Plano} - 4) \times \text{Provisões Matemáticas}$ . O plano de equacionamento deverá contemplar, ao menos, o resultado deficitário acumulado apurado ao final de cada exercício social que ultrapassar o limite de déficit, não podendo ser inferior a 1% das Provisões Matemáticas.

Para fins de apuração do resultado, serão consideradas as Provisões Matemáticas atribuíveis aos benefícios cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, bem como àqueles que adquirem característica de benefício definido na fase de concessão, deduzidas das respectivas Provisões Matemáticas a Constituir.

A duração do passivo do Plano de Suplementação da Média Salarial é de 8,51 anos, logo, os limites da Reserva de Contingência e de Déficit Técnico Ajustado são de 18,51% e -4,51% das provisões matemáticas, respectivamente.

A evolução do equilíbrio técnico ajustado acumulado, bem como o índice de solvência está a seguir demonstrada:

DESCRIÇÃO		2020	2019
Duration do Passivo		8,51	8,59
Zona de Equilíbrio	Superávit	18,51%	18,59%
	Déficit	4,51%	4,59%

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019
<b>1. Saldo das Provisões Matemáticas BD</b>	<b>1.815.610</b>	<b>1.781.511</b>
<b>2. Cálculo do Limite de Déficit Técnico Acum.</b>		
2.1. Zona de Equilíbrio de Déficit Técnico	-4,51%	-4,59%
2.2. Limite do Déficit Técnico Acumulado (1 x 2.1)	(81.884)	(81.771)
<b>3. Cálculo do Limite de Superávit Técnico Acum.</b>		
3.1. Zona de Equilíbrio do Superávit Técnico	18,51%	18,59%
3.2. Limite do Superávit Técnico Acumulado (1 x 3.1)	336.069	331.183
<b>4. Equilíbrio Técnico Contábil</b>	<b>192.051</b>	<b>238.265</b>
<b>5. Ajuste de Precificação Positivo/Negativo</b>	<b>121.266</b>	<b>101.264</b>
<b>6. Equilíbrio Técnico Ajustado (4 + 5)</b>	<b>313.317</b>	<b>339.529</b>
<b>7. Índice de Solvência (6 ÷ 1)</b>	<b>17,26%</b>	<b>19,06%</b>



## Plano Misto de Benefício Suplementar - Plano Milênio

Lançado em 1995, o Plano Misto de Benefício Suplementar – Plano Milênio está fechado para novas adesões desde setembro de 2013. Estruturado sob a forma de Contribuição Variável, oferece benefícios de aposentadoria vitalícia ou em percentual do FGB, além dos benefícios de risco (auxílio-doença e recomposição do FGB em caso de invalidez ou morte) durante a carreira ativa.

	<input checked="" type="checkbox"/> Patrimônio social (R\$ mil): 3.005.592* <input checked="" type="checkbox"/> Contribuições (R\$ mil): 31.735 <input checked="" type="checkbox"/> Pagamento de benefícios e resgates (R\$ mil): 179.388 <input checked="" type="checkbox"/> Rentabilidade líquida em 2020: 8,56% (Carteira 1) <input checked="" type="checkbox"/> Resultado do exercício (R\$ mil): -53.328	<p>Em 31 de dezembro de 2020, o plano contava com 10.664 participantes.</p> <input checked="" type="checkbox"/> Ativos*: 7.976 <input checked="" type="checkbox"/> Assistedos: 2.688
	<p>*O Patrimônio Social corresponde ao total do ativo do plano deduzidas as obrigações.</p>	

### ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO, ENQUADRAMENTO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, RENTABILIDADE BRUTA E BENCHMARK (ATIVOS E APOSENTADORIA RENDA FINANCEIRA)

Segmento	Alocação dos Investimentos		Enquadramento à Política de Investimentos			Rentabilidade		
	R\$ mil	%	Objetivo <sup>1</sup>	Mínima <sup>2</sup>	Máxima <sup>2</sup>	Plano	Benchmark	
						%	%	
Consolidado <sup>3</sup>	1.901.816	100	%	%	%	8,90	9,98	INPC + 4,30% a.a.
Renda Fixa	1.561.027	82,08	64	50	100	6,46	9,72	INPC + 4,30% a.a.
Renda Variável	140.901	7,41	15	0	30	37,49	3,51	IBX
Investimentos Estruturados	0	0	10	0	15	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos no Exterior	0	0	0	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos Imobiliários	111.491	5,86	6	0	20	8,61	10,72	INPC + 5% a.a.
Operações com Participantes	88.397	4,65	5	0	15	12,83	8,93	CDI + 6% a.a.

<sup>1</sup>Alocação ótima obtida por meio de estudo de gestão voltado para a massa de participantes Ativos e Assistedos optantes pela modalidade de Renda Financeira, contido em sua Política de Investimentos. | <sup>2</sup>Limites estabelecidos na Política de Investimentos do plano. | <sup>3</sup>Corresponde ao total dos recursos investidos.

### ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO, ENQUADRAMENTO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, RENTABILIDADE BRUTA E BENCHMARK (APOSENTADORIA RENDA VITALÍCIA)

Segmento	Alocação dos Investimentos		Enquadramento à Política de Investimentos			Rentabilidade		
	R\$ mil	%	Objetivo <sup>1</sup>	Mínima <sup>2</sup>	Máxima <sup>2</sup>	Plano	Benchmark	
						%	%	
Consolidado <sup>3</sup>	1.038.945	100	%	%	%	9,11	9,98	INPC + 4,30% a.a.
Renda Fixa	968.545	93,23	90	70	100	9,17	9,72	INPC + 4,30% a.a.
Renda Variável	6.688	0,64	2	0	20	8,21	50,63	IMAT
Investimentos Estruturados	0	0	1	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos no Exterior	0	0	0	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos Imobiliários	41.687	4,01	5	0	20	5,90	10,72	INPC + 5% a.a.
Operações com Participantes	22.025	2,12	2	0	15	13,26	8,93	CDI + 6% a.a.

<sup>1</sup>Alocação ótima obtida por meio de estudo de gestão voltado para a massa de participantes Assistedos optantes pela modalidade de Renda Vitalícia, contido em sua Política de Investimentos. | <sup>2</sup>Limites estabelecidos na Política de Investimentos do plano. | <sup>3</sup>Corresponde ao total dos recursos investidos.

A tabela a seguir apresenta os valores investidos no Fundo Exclusivo da CBS Previdência e na Carteira Própria, bem como os ativos que compõem os Recursos Garantidores do Plano Misto de Benefício Suplementar – Plano Milênio, separados por segmento de aplicação e seus respectivos valores. Nossos investimentos consideram, sempre que possível, os princípios relacionados à sustentabilidade, sem adesão formal a protocolos e regras. Estes princípios são monitorados por meio dos fatores ASG (Ambientais, Sociais e de Governança), que indicam as dimensões não financeiras associadas à sustentabilidade que devem ser utilizadas na análise dos investimentos.

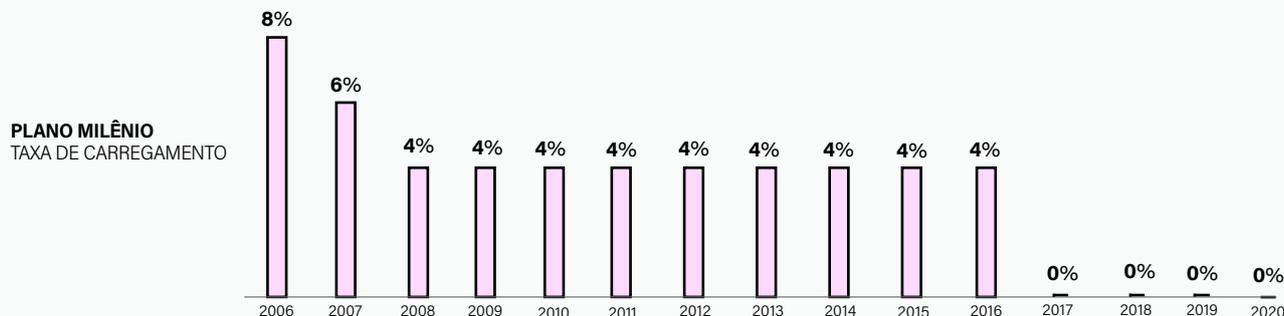


●●● DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS		X
DEMONSTRATIVO PLANO MILÊNIO	POSIÇÃO EM 31/12/2020	Valor (R\$)
<b>Carteira Própria</b>		<b>83.551.532,01</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>37.899.844,11</b>
Títulos Privados		37.899.844,11
Debêntures		37.899.844,11
<b>Renda Variável</b>		<b>45.651.687,90</b>
Ações		45.651.687,90
<b>Fundo de investimento exclusivo CNPJ 04.667.988/0001-06 - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO PREVIDENCIARIO MILENIO AC</b>		
<b>Total</b>		<b>1.610.788.499,63</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>1.515.568.325,84</b>
<b>Títulos Públicos</b>		<b>1.397.588.277,27</b>
NTN-B		922.284.663,59
LTN		44.715.380,92
Operações Compromissadas		430.588.232,76
<b>Títulos Privados</b>		<b>117.980.048,57</b>
Debêntures		109.806.721,63
Depósito a Prazo com Garantia Especial - DPGE		8.173.326,94
<b>Renda Variável</b>		<b>95.215.909,20</b>
Ações		95.215.909,20
<b>Contas a Pagar/Receber</b>		<b>4.264,59</b>
<b>Fundo de investimento exclusivo CNPJ 21.377.854/0001-61 - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO PREVIDENCIARIO MILENIO BC II</b>		
<b>Total</b>		<b>971.022.131,46</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>964.352.877,48</b>
<b>Títulos Públicos</b>		<b>912.839.924,44</b>
NTN-B		778.632.741,95
Operações Compromissadas		134.207.182,49
<b>Títulos Privados</b>		<b>51.512.953,04</b>
Debêntures		51.512.953,04
<b>Renda Variável</b>		<b>6.684.303,71</b>
Ações		6.684.303,71
<b>Contas a Pagar/Receber</b>		<b>-15.049,73</b>
<b>Fundo de investimento exclusivo CNPJ 19.673.072/0001-28 - FUNDO DE INVESTIMENTO CBS DI RENDA FIXA</b>		
<b>Total</b>		<b>11.798.906,54</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>11.798.906,54</b>
<b>Títulos Públicos</b>		<b>11.799.983,65</b>
Operações Compromissadas		11.799.983,65
<b>Contas a Pagar/Receber</b>		<b>-1.077,11</b>
<b>Outras operações</b>		<b>263.497.928,38</b>
<b>Imóveis</b>		<b>153.178.114,91</b>
<b>Operações com participantes</b>		<b>110.422.266,74</b>
<b>Outros ativos e exigíveis</b>		<b>-102.453,27</b>
Disponibilidade		203.481,19
Depósitos Judiciais		416.680,94
Contas a Pagar/Receber		-715.595,23
Contingências		-7.020,17
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>		<b>2.940.658.998,02</b>

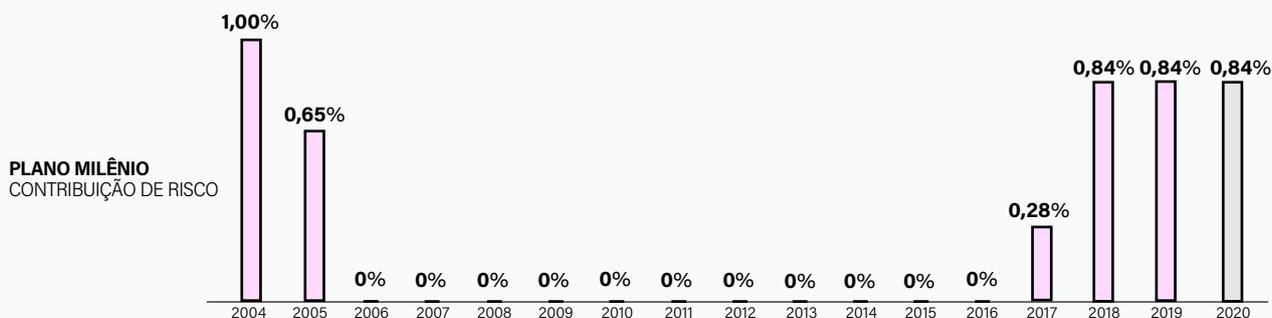


## Taxa de carregamento e contribuição de risco

Desde 2006, a CBS Previdência realiza a capitalização do seu fundo administrativo para garantir a cobertura das despesas administrativas dos seus planos de benefícios. Isso permitiu reduzir gradativamente a taxa de carregamento do Plano Milênio, que, desde 2017, deixou de ser cobrada, considerando que as despesas serão custeadas pelo retorno dos investimentos do plano e pelos recursos existentes no Fundo Administrativo.



Com o objetivo de manter o equilíbrio técnico atuarial das reservas utilizadas para pagamento dos benefícios de risco, em 2020, a contribuição mensal para custear estes benefícios foi de 0,42% sobre o salário de participação, sendo que o patrocinador paga o mesmo percentual.



## Situação atuarial

O estudo de aderência, realizado em 2020, mostrou a necessidade de alteração das seguintes hipóteses: Tábua de Mortalidade Geral, Tábua de Mortalidade de Inválidos, Tábua de Entrada em Invalidez e Taxa de Juros.

Desde 2015, o plano passou a contar com duas carteiras de investimentos, permitindo melhor administração dos recursos ao longo dos anos, identificando a necessidade de cada grupo e os objetivos a serem atingidos:

**Carteira de Investimentos 1:** destinada aos participantes ativos e aposentados optantes pela modalidade Renda Financeira (% FGB). Tem como característica principal a contabilização dos seus ativos de Renda Fixa pelo método de marcação a mercado. Os títulos de Renda Fixa só são marcados na curva quando destinados a proteger a carteira de investimentos da parcela de aposentados na modalidade Renda Financeira, que hoje já representa cerca de 35% do patrimônio desta carteira. Dessa forma, diante das oportunidades, foram adquiridos títulos públicos de longo prazo com rentabilidade acima da MA e marcados na curva, com o objetivo de preservar a rentabilidade e proteger a cota de fortes oscilações. Quanto menor for a volatilidade associada a um plano de investimento de longo prazo, afastado o risco de liquidez, menor será a transferência de riqueza entre gerações.

**Carteira de Investimentos 2:** destinada aos participantes aposentados optantes pela modalidade Renda Mensal Vitalícia (BD). Tem como característica principal a contabilização dos seus ativos de Renda Fixa pelo método de marcação na curva. Isso é possível porque os participantes não possuem saldo de contas atualizado pelo valor da cota, mas, sim, valores predefinidos de benefício a serem recebidos. Sendo assim, o fluxo financeiro torna-se mais previsível, o que permite que os ativos sejam carregados até o vencimento.

Diante do cenário econômico de 2020, as carteiras de investimentos do Plano Milênio apresentaram a seguinte rentabilidade:

DEFINIÇÃO DAS CARTEIRAS	RENTABILIDADE BRUTA DOS INVESTIMENTOS	META ATUARIAL ou META DE RETORNO	CDI
<b>Carteira de Investimentos 1:</b> destinada aos participantes ATIVOS e APOSENTADOS optantes pela modalidade RENDA FINANCEIRA (% FGB).	8,90%	9,72%	2,76%
<b>Carteira de Investimentos 2:</b> destinada aos participantes APOSENTADOS em RENDA MENSAL VITALÍCIA (BD).	9,11%	9,72%	2,76%



Apesar do acompanhamento anual ser importante, ressaltamos que os planos de previdência possuem características de longo prazo, tornando fundamental o acompanhamento do retorno dos investimentos em prazos superiores a cinco anos.

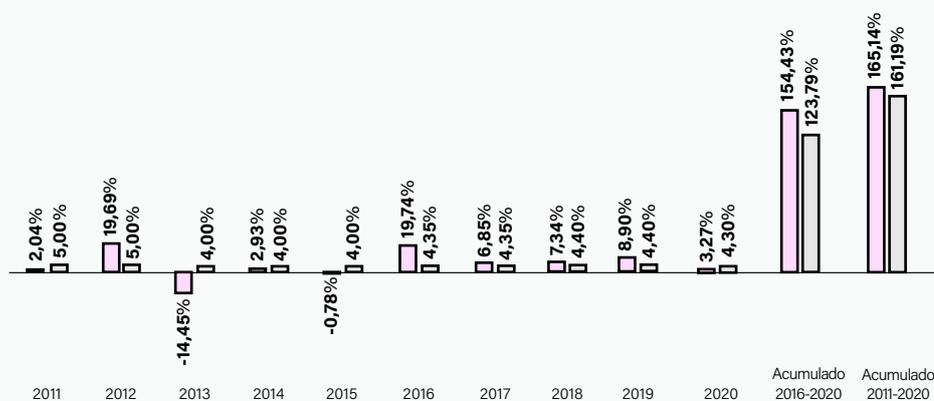
Pelos gráficos a seguir, podemos perceber que a cota do Plano Milênio (carteira 1), a mesma que atualiza o saldo do FGB dos participantes ativos e dos aposentados pela modalidade Renda Financeira, apresentou rentabilidade real (acima da inflação INPC) acumulada de 165,14% no período de 2011 a 2020 e de 154,43% no período de 2016 a 2020, superando a meta atuarial em ambos os períodos.

Já a carteira de investimentos voltada para os aposentados em Renda Mensal Vitalícia (carteira 2) apresentou rentabilidade real acumulada de 152,13% no período de 2011 a 2020 e de 136,37% no período de 2016 a 2020. Em ambas as carteiras foi atingido o objetivo principal que é, por meio de uma aposentadoria satisfatória, proporcionar melhor qualidade de vida para os nossos participantes.

Entretanto, a crise nas economias mundial e brasileira observada nos últimos anos trouxe incertezas e, com isso, muita volatilidade aos ativos. O ano de 2020 foi especialmente desafiador, com eventos que afetaram todos os segmentos da economia e provocaram fortes mudanças de paradigmas. Isso acarreta muitas incertezas e provoca oscilação nos preços dos ativos.

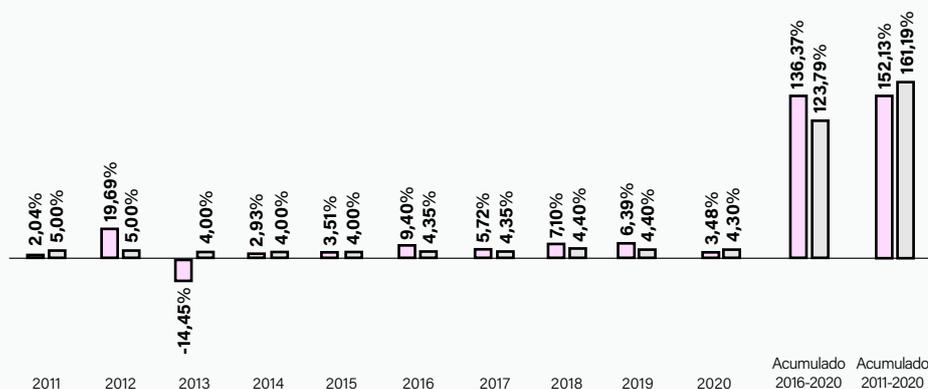
**CARTEIRA 1:**  
RETORNO REAL X META ATUARIAL

- Retorno Real
- Meta Atuarial



**CARTEIRA 2:**  
RETORNO REAL X META ATUARIAL

- Retorno Real
- Meta Atuarial



A Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, introduziu a possibilidade de a entidade utilizar o valor do ajuste de precificação na apuração do resultado anual do plano de benefícios. O valor do ajuste de precificação corresponde à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índices de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculados considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva Avaliação Atuarial, e o valor contábil desses títulos, observados os requisitos mínimos previstos na Instrução PREVIC nº 10, de 30/11/2018.

O ajuste de precificação calculado em 31/12/2020 é positivo em R\$ 131.608 mil e foi considerado na apuração do equilíbrio técnico ajustado para fins de equacionamento de déficit.

A tabela a seguir apresenta a apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado considerando o valor do ajuste de precificação:



APURAÇÃO DO EQUILÍBRIO TÉCNICO AJUSTADO	Valores (R\$ mil)
a) Resultado Realizado	(55.057)
a.1) Superávit Técnico Acumulado	-
a.2) Déficit Técnico Acumulado	(55.057)
b) Ajuste de Precificação	131.608
<b>c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado (a + b)</b>	<b>76.551</b>

## Hipóteses atuariais

Confira a seguir as hipóteses atuariais vigentes para o plano:

●●● PLANO MILÊNIO X		
Descrição	Hipótese	Fundamentação
<b>Indexador do Plano para Reajuste dos Benefícios</b> - Índice oficial de inflação para compor a Meta Atuarial do plano.	INPC	A hipótese adotada tem como base a previsão de reajuste de benefício vigente no regulamento do plano.
<b>Taxa Real de Juros</b> - Utilizada para mensurar a reserva necessária para cobertura dos benefícios futuros.	4,20% a.a.	A hipótese adotada considera a ótica de longo prazo e as expectativas futuras quanto às taxas de remuneração dos títulos públicos. A taxa de juros foi alterada, passando de 4,30% para os atuais 4,20% ao ano.
<b>Projeção de Crescimento Real de Salário</b> - Reflete a expectativa do patrocinador em relação à evolução futura da média dos salários ao longo da carreira do colaborador.	1% a.a.	A hipótese reflete a política de Recursos Humanos do patrocinador, no que diz respeito à política de reconhecimento de mérito e promoções dos colaboradores.
<b>Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano</b> - Reflete o crescimento real dos benefícios acima da inflação. <small>*Aplicável aos benefícios pagos sob a forma de Renda Mensal Vitalícia.</small>	0% a.a.	A entidade adota o Índice de Reajuste dos Benefícios previsto no regulamento para a correção dos benefícios do plano, sem considerar ganhos inflacionários.
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo (salários, benefícios dos planos e INSS)</b> - É calculado em função do nível de inflação estimado e do número de reajustes dos salários, que ocorrerão durante os próximos 12 meses.	98%	Essa hipótese reflete a perda média do poder aquisitivo verificada entre dois períodos de reajuste, decorrente do efeito inflacionário, determinado no longo prazo como sendo de 4,5% ao ano, considerando o cenário estratégico previsto para 2020.
<b>Hipótese sobre a Rotatividade</b> - Reflete a hipótese de o participante sair do plano antes de requerer o benefício.	5%	A hipótese adotada foi definida com base na Política de Recursos Humanos do patrocinador, pois é preciso registrar que, no mercado de fundos de pensão, o termo rotatividade refere-se às taxas de desligamento da empresa por causas diferentes de morte, invalidez ou aposentadoria.
<b>Tábua de Mortalidade Geral</b> - Reflete a expectativa de sobrevivência do participante válido.	AT-2012 segregada por sexo.	A tábua de mortalidade utilizada para avaliação atuarial do plano foi alterada, passando da AT-2000 segregada por sexo e suavizada em 10% para a AT-2012 segregada por sexo. A tábua utilizada está de acordo com a Resolução CGPC nº 18/2006, que determina que as tábuas de mortalidade geral adotadas pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar apresentem expectativa de vida completa igual ou superior àquelas resultantes da aplicação da tábua AT-83.
<b>Tábua de Mortalidade de Inválidos</b> - Reflete a expectativa de sobrevivência do participante inválido.	AT-71	Até o ano passado, a tábua utilizada era a Winklevoss ajustada, com redução das suas probabilidades de morte em 1% em todas as idades. Esse ano, a tábua utilizada foi a AT-71, pois esta se mostrou mais aderente à massa de participantes do plano.
<b>Tábua de Entrada em Invalidez</b> - Reflete a probabilidade de um participante válido se invalidar.	Prudential desgravada em 10%.	Até o ano passado, a tábua utilizada era a Prudential. Esse ano, a CBS adotou essa mesma tábua, porém com desgravamento em 10%, pois este se mostrou mais aderente à massa de participantes do plano.
<b>Composição das Famílias de Pensionistas</b>	- Participantes assistidos: composição familiar real.  - Participantes ativos: 95% são casados, sendo a mulher quatro anos mais nova que o homem.	Utiliza a idade real dos participantes que recebem um dos benefícios previstos no regulamento do plano.

**Demonstração da Mutação do Ativo Líquido do Plano Misto de Benefício Suplementar**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varia�o (%)
<b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>	<b>2.836.255</b>	<b>2.662.371</b>	<b>6,53</b>
<b>1. Adi�es</b>	<b>269.053</b>	<b>355.944</b>	<b>(24,41)</b>
(+) Contribui�es	31.735	33.367	(4,89)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	237.318	322.577	(26,43)
<b>2. Destina�es</b>	<b>(179.530)</b>	<b>(182.060)</b>	<b>(1,39)</b>
(-) Benefícios	(179.388)	(181.967)	(1,42)
(-) Constitui�o Líquida de Conting�ncias - Gestão Previdencial	(142)	(93)	52,69
<b>3. Acr�scimo/Decr�scimo no Ativo Líquido (1+2)</b>	<b>89.523</b>	<b>173.884</b>	<b>(48,52)</b>
(+/-) Provis�es Matemáticas	167.183	184.921	(9,59)
(+/-) Fundos Previdenciais	(24.332)	(14.421)	68,73
(+/-) Superávit (D�ficit) T�cnico do Exercício	(53.328)	3.384	(1.675,89)
<b>4. Opera�es Transit�rias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+/-) Opera�es Transit�rias	-	-	-
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>2.925.778</b>	<b>2.836.255</b>	<b>3,16</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>14.020</b>	<b>10.160</b>	<b>37,99</b>
(+/-) Fundos Administrativos	14.186	9.529	48,87
(+/-) Fundos dos Investimentos	(166)	631	(126,31)

A Demonstrac o da Muta o do Ativo Líquido (DMAL) por plano de benefícios destina-se a evidenciar a composi o dos elementos que provocaram as altera es ocorridas no ativo líquido do plano de benefícios, bem como possibilita avaliar a evolu o desses elementos e do próprio ativo líquido. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldo do ativo líquido no início do exercício;
- Adi es do ativo líquido;
- Dedu es do ativo líquido;
- Acréscimos e decréscimos no ativo líquido;
- Opera es transitórias;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício;
- Valores dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos.

**Demonstração do Ativo Líquido do Plano Misto de Benefício Suplementar**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varição (%)
<b>1. Ativos</b>	<b>3.016.406</b>	<b>2.910.582</b>	<b>3,64</b>
Disponível	204	7.218	(97,17)
Recebível	68.839	54.657	25,95
<b>Investimento</b>	<b>2.947.363</b>	<b>2.848.707</b>	<b>3,46</b>
Créditos Privados e Depósitos	37.900	44.645	(15,11)
Ações	45.651	-	100,00
Fundos de Investimento	2.593.609	2.544.469	1,93
Investimentos Imobiliários	154.257	148.680	3,75
Empréstimos e Financiamentos	110.437	107.237	2,98
Depósitos Judiciais/Recurais	417	442	(5,66)
Outros Realizáveis	5.092	3.234	57,45
<b>2. Obrigações</b>	<b>10.814</b>	<b>8.533</b>	<b>26,73</b>
Operacional	9.485	7.312	29,72
Contingencial	1.329	1.221	8,85
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>79.814</b>	<b>65.794</b>	<b>21,31</b>
Fundos Administrativos	68.796	54.610	25,98
Fundos dos Investimentos	11.018	11.184	(1,48)
<b>4. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>2.925.778</b>	<b>2.836.255</b>	<b>3,16</b>
Provisões Matemáticas	2.844.476	2.677.293	6,24
Superávit/Déficit Técnico	(55.057)	(1.729)	3.084,33
Fundos Previdenciais	136.359	160.691	(15,14)
<b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b>			
a) Equilíbrio Técnico	(55.057)	(1.729)	3.084,33
b) (+/-) Ajuste de Precificação	131.608	133.163	(1,17)
<b>c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a + b)</b>	<b>76.551</b>	<b>131.434</b>	<b>(41,76)</b>

O ativo líquido de um plano de benefícios é o valor resultante da subtração de ativo total menos passivo e fundos não previdenciais. Sua apuração tem como objetivo possibilitar a avaliação do grau de cobertura dos compromissos atuariais do plano, representados pelas provisões [reservas] matemáticas e fundos previdenciais, pelo ativo líquido.

A Demonstração do Ativo Líquido (DAL) destina-se a evidenciar esse grau de cobertura e a evolução dos componentes patrimoniais do plano de benefícios. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldos dos grupos de contas do ativo;
- Saldos dos grupos de contas do passivo (operacional e contingencial);
- Saldos dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos;
- Resultado a realizar;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício.



## Demonstração do Plano de Gestão Administrativa do Plano Misto de Benefício Suplementar

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>54.610</b>	<b>45.081</b>	<b>21,14</b>
<b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>	<b>22.068</b>	<b>17.304</b>	<b>27,53</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>22.068</b>	<b>17.304</b>	<b>27,53</b>
Custeio Administrativo dos Investimentos	8.549	9.990	(14,42)
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	166	186	(10,75)
Receitas Diretas	597	803	(25,65)
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	12.754	6.322	101,74
Outras Receitas	2	3	(33,33)
<b>2. Despesas Administrativas</b>	<b>(6.798)</b>	<b>(7.003)</b>	<b>(2,93)</b>
<b>2.1. Administração Previdencial</b>	<b>(2.743)</b>	<b>(2.872)</b>	<b>(4,49)</b>
<b>2.1.1. Despesas Comuns</b>	<b>(2.605)</b>	<b>(2.726)</b>	<b>(4,44)</b>
<b>2.1.2. Despesas Específicas</b>	<b>(138)</b>	<b>(146)</b>	<b>(5,48)</b>
Serviços de terceiros	-	(6)	(100,00)
Despesas gerais	(11)	(13)	(15,38)
Tributos	(127)	(127)	-
<b>2.2. Administração dos Investimentos</b>	<b>(4.055)</b>	<b>(4.131)</b>	<b>(1,84)</b>
<b>2.2.1. Despesas Comuns</b>	<b>(3.942)</b>	<b>(4.018)</b>	<b>(1,89)</b>
<b>2.2.2. Despesas Específicas</b>	<b>(113)</b>	<b>(113)</b>	<b>-</b>
Tributos	(113)	(113)	-
<b>2.3. Outras Despesas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(772)</b>	<b>40,41</b>
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>14.186</b>	<b>9.529</b>	<b>48,87</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>14.186</b>	<b>9.529</b>	<b>48,87</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8)</b>	<b>68.796</b>	<b>54.610</b>	<b>25,98</b>



## Demonstração das Provisões Técnicas do Plano Misto de Benefício Suplementar

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>2.947.610</b>	<b>2.855.972</b>	<b>3,21</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>2.844.476</b>	<b>2.677.293</b>	<b>6,24</b>
<b>1.1. Benefícios Concedidos</b>	<b>1.715.129</b>	<b>1.553.327</b>	<b>10,42</b>
Contribuição Definida	583.312	524.351	11,24
Benefício Definido	1.131.817	1.028.976	9,99
<b>1.2. Benefício a Conceder</b>	<b>1.165.327</b>	<b>1.161.144</b>	<b>0,36</b>
Contribuição Definida	1.165.327	1.161.144	0,36
Saldo de contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	496.666	484.644	2,48
Saldo de contas - parcela participantes	668.661	676.500	(1,16)
<b>1.3. (-) Provisões matemáticas a constituir</b>	<b>(35.980)</b>	<b>(37.178)</b>	<b>(3,22)</b>
(-) Déficit equacionado	(35.980)	(37.178)	(3,22)
(-) Patrocinador(es)	(17.990)	(18.589)	(3,22)
(-) Assistidos	(17.990)	(18.589)	(3,22)
<b>2. Equilíbrio Técnico</b>	<b>(55.057)</b>	<b>(1.729)</b>	<b>3.084,33</b>
<b>2.1. Resultados Realizados</b>	<b>(55.057)</b>	<b>(1.729)</b>	<b>3.084,33</b>
(-) Déficit técnico acumulado	(55.057)	(1.729)	3.084,33
<b>2.2. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Fundos</b>	<b>147.377</b>	<b>171.875</b>	<b>(14,25)</b>
3.1. Fundos Previdenciais	136.359	160.691	(15,14)
3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial	11.018	11.184	(1,48)
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>9.485</b>	<b>7.312</b>	<b>29,72</b>
4.1. Gestão Previdencial	2.584	2.530	2,13
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	6.901	4.782	44,31
<b>5. Exigível Contingencial</b>	<b>1.329</b>	<b>1.221</b>	<b>8,85</b>
5.1. Gestão Previdencial	1.322	1.180	12,03
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	7	41	(82,93)



## Resultado no exercício

A Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018, dispõe sobre as condições e os procedimentos a serem observados pelas entidades fechadas de previdência complementar na apuração do resultado, na destinação e utilização de superávit e no equacionamento de déficit.

A Reserva de Contingência corresponderá ao mínimo entre 25% do valor das Provisões Matemáticas e o limite calculado pela seguinte fórmula:  $[10\% + (1\% \times \text{duração do passivo do Plano})] \times \text{Provisões Matemáticas}$ .

Por sua vez, o limite de Déficit Técnico Acumulado, após os ajustes de precificação, será de  $1\% \times (\text{duração do passivo do Plano} - 4) \times \text{Provisões Matemáticas}$ . O plano de equacionamento deverá contemplar, ao menos, o resultado deficitário acumulado apurado ao final de cada exercício social que ultrapassar o limite de déficit, não podendo ser inferior a 1% das Provisões Matemáticas.

Para fins de apuração do resultado, serão consideradas as Provisões Matemáticas atribuíveis aos benefícios cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, bem como àqueles que adquirem característica de benefício definido na fase de concessão, deduzidas das respectivas Provisões Matemáticas a Constituir.

A duração do passivo do Plano Misto de Benefício Suplementar é de 12,03 anos, logo, os limites da Reserva de Contingência e de Déficit Técnico Ajustado são de 22,03% e -8,03%, respectivamente.

A evolução do equilíbrio técnico ajustado acumulado, bem como o índice de solvência está a seguir demonstrada:

DESCRIÇÃO	2020	2019
Duration do Passivo	12,03	11,99
Zona de Equilíbrio	Superávit	21,99%
	Déficit	8,03%

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019
<b>1. Saldo das Provisões Matemáticas BD</b>	<b>1.095.837</b>	<b>991.798</b>
<b>2. Cálculo do Limite de Déficit Técnico Acum.</b>		
2.1. Zona de Equilíbrio de Déficit Técnico	-8,03%	-7,99%
2.2. Limite do Déficit Técnico Acumulado (1 x 2.1)	(87.996)	(79.245)
<b>3. Cálculo do Limite de Superávit Técnico Acum.</b>		
3.1. Zona de Equilíbrio do Superávit Técnico	22,03%	21,99%
3.2. Limite do Superávit Técnico Acumulado (1 x 3.1)	241.413	218.096
<b>4. Equilíbrio Técnico Contábil</b>	<b>(55.057)</b>	<b>(1.729)</b>
<b>5. Ajuste de Precificação Positivo/Negativo</b>	<b>131.608</b>	<b>133.163</b>
<b>6. Equilíbrio Técnico Ajustado (4 + 5)</b>	<b>76.551</b>	<b>131.434</b>
<b>7. Índice de Solvência (6 ÷ 1)</b>	<b>6,99%</b>	<b>13,25%</b>

O Plano Misto de Benefício Suplementar apresenta déficit técnico abaixo do limite estabelecido pela Resolução CNPC nº 30/2018. Ademais, após a incorporação dos ajustes de precificação, o Plano apresenta resultado positivo. Diante do exposto, não é necessário apresentar plano de equacionamento de déficit. Por outro lado, o resultado técnico ajustado não é considerado para apuração da Reserva de Contingência, uma vez que não é permitida a contabilização de resultados futuros no Balanço Patrimonial.



## Plano CBSPREV Namisa

Lançado em 2012, o Plano CBSPREV Namisa foi fechado para novas adesões em julho de 2017. Em novembro de 2017, as empresas CSN Mineração e Minérios Nacional, patrocinadoras do plano, oficializaram para a CBS seus pedidos de retirada de patrocínio. Em setembro de 2020, este pedido foi aprovado pela Previc – Superintendência Nacional de Previdência Complementar. A partir daí, a CBS deu início aos procedimentos para realizar o encerramento definitivo do plano. Este trabalho ainda está em andamento.

	<ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Patrimônio social (R\$ mil): 20.973*</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Contribuições (R\$ mil): 1.228</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Pagamento de benefícios e resgates (R\$ mil): 779</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Rentabilidade em 2020: 2,64%</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Resultado do exercício (R\$ mil): 0</li> </ul> <p><small>*O Patrimônio Social corresponde ao total do ativo do plano deduzidas as obrigações.</small></p>	
		<p>Em 31 de dezembro de 2020, o plano contava com 819 participantes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Ativos: 813</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Assistidos: 6</li> </ul> <p><small>*Considera os participantes vinculados e autopatrocinados.</small></p>

### ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO, ENQUADRAMENTO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, RENTABILIDADE BRUTA E BENCHMARK

Segmento	Alocação dos Investimentos		Enquadramento à Política de Investimentos			Rentabilidade		
	R\$ mil	%	Objetivo <sup>1</sup>	Mínima <sup>2</sup>	Máxima <sup>2</sup>	Plano	Benchmark	
						%	%	
Consolidado <sup>3</sup>	20.983	100	%	%	%	2,66	2,81	102% SELIC
Renda Fixa	20.983	100	100	100	100	2,66	2,81	102% SELIC
Renda Variável	0	0	0	0	0	-	-	-
Investimentos Estruturados	0	0	0	0	0	-	-	-
Investimentos no Exterior	0	0	0	0	0	-	-	-
Investimentos Imobiliários	0	0	0	0	0	-	-	-
Operações com Participantes	0	0	0	0	0	-	-	-

<sup>1</sup> Alocação ótima obtida por meio de estudo de gestão integrada de ativos e passivos do plano, contido em sua Política de Investimentos. | <sup>2</sup> Limites estabelecidos na Política de Investimentos do plano. | <sup>3</sup> Corresponde ao total dos recursos investidos.

A tabela a seguir apresenta os valores investidos no Fundo Exclusivo da CBS Previdência e na Carteira Própria, bem como os ativos que compõem os Recursos Garantidores do Plano CBSPREV Namisa, separados por segmento de aplicação e seus respectivos valores. Nossos investimentos consideram, sempre que possível, os princípios relacionados à sustentabilidade, sem adesão formal a protocolos e regras. Estes princípios são monitorados por meio dos fatores ASG (Ambientais, Sociais e de Governança), que indicam as dimensões não financeiras associadas à sustentabilidade que devem ser utilizadas na análise dos investimentos.

●●● DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS X		
DEMONSTRATIVO PLANO CBSPREV NAMISA	POSIÇÃO EM 31/12/2020	Valor (R\$)
<b>Fundo de investimento exclusivo CNPJ 19.673.072/0001-28 - FUNDO DE INVESTIMENTO CBS DI RENDA FIXA</b>		
<b>Total</b>		<b>20.983.185,08</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>20.983.185,08</b>
<b>Títulos Públicos</b>		<b>20.985.100,62</b>
Operações Compromissadas		20.985.100,62
<b>Contas a Pagar/Receber</b>		<b>-1.915,54</b>
<b>Outras operações</b>		<b>-11.973,21</b>
<b>Outros ativos e exigíveis</b>		<b>-11.973,21</b>
Disponibilidade		979,76
Contas a Pagar/Receber		-12.952,97
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>		<b>20.971.211,87</b>

## Fundo Administrativo

Desde a sua criação, o Plano CBSPREV Namisa está sendo administrado com os recursos aportados inicialmente pelo patrocinador. Há previsão regulamentar de cobrança de taxa de carregamento para suportar as despesas administrativas, porém, em 2020, essas despesas foram custeadas pelo retorno dos investimentos do plano e pelos recursos existentes no Fundo Administrativo.



## Situação atuarial

Devido às características do plano, não há déficit ou superávit contabilizados, sendo a rentabilidade dos ativos repassada diretamente ao Saldo de Conta dos participantes.

## Hipóteses atuariais

Confira a seguir as hipóteses atuariais vigentes para o plano atualmente:

PLANO CBSPREV NAMISA		
Descrição	Hipótese	Fundamentação
<b>Indexador do Plano para Reajuste dos Benefícios</b> - Índice oficial de inflação para compor a Meta Atuarial do plano.	IPCA	A hipótese adotada tem como base a previsão de reajuste de benefício vigente no regulamento do plano.
<b>Taxa Real de Juros</b> - Utilizada para mensurar a reserva necessária para cobertura dos benefícios futuros.	4,40% a.a.	A hipótese adotada considera a ótica de longo prazo e as expectativas futuras quanto às taxas de remuneração dos títulos públicos.
<b>Projeção de Crescimento Real de Salário</b> - Reflete a expectativa do patrocinador em relação à evolução futura da média dos salários ao longo da carreira do colaborador.	1% a.a.	A hipótese reflete a política de Recursos Humanos do patrocinador, no que diz respeito à política de reconhecimento de mérito e promoções dos colaboradores.
<b>Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano</b> - Reflete o crescimento real dos benefícios acima da inflação.  *Aplicável aos benefícios pagos sob a forma de Renda Mensal Vitalícia.	Não aplicável.	Não aplicável.
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo (salários, benefícios dos planos e INSS)</b> - É calculado em função do nível de inflação estimado e do número de reajustes dos salários, que ocorrerão durante os próximos 12 meses.	98%	Essa hipótese reflete a perda média do poder aquisitivo verificada entre dois períodos de reajuste, decorrente do efeito inflacionário, determinado no longo prazo como sendo de 4,5% ao ano, considerando o cenário estratégico previsto para 2020.
<b>Hipótese sobre a Rotatividade</b> - Reflete a hipótese de o participante sair do plano antes de requerer o benefício.	0%	A hipótese adotada foi definida com base na Política de Recursos Humanos do patrocinador, ajustada, pois é preciso registrar que, no mercado de fundos de pensão, o termo rotatividade refere-se às taxas de desligamento da empresa por causas diferentes de morte, invalidez ou aposentadoria.
<b>Tábua de Mortalidade Geral</b> - Reflete a expectativa de sobrevivência do participante válido.	AT-2000 segregada por sexo.	A tábua de mortalidade utilizada para avaliação atuarial do plano está de acordo com a Resolução CGPC nº 18/2006, que determina que as tábuas de mortalidade geral adotadas pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar apresentem expectativa de vida completa igual ou superior àquelas resultantes da aplicação da tábua AT-83.
<b>Tábua de Mortalidade de Inválidos</b> - Reflete a expectativa de sobrevivência do participante inválido.	Winklevoss ajustada, com redução das suas probabilidades de morte em 1% em todas as idades.	Considerando que no Brasil não existe experiência suficiente para a apuração de uma tábua de mortalidade específica para fundos de pensão que sirva de base para a escolha de uma tábua que possa ser considerada mais adequada, a entidade optou por adotar a Winklevoss, amplamente adotada no mercado de previdência complementar, com suas probabilidades ajustadas para refletir a realidade da CBS.
<b>Tábua de Entrada em Invalidez</b> - Reflete a probabilidade de um participante válido se invalidar.	Light Média	Considerando que no Brasil não existe experiência suficiente para a apuração de uma tábua de entrada em invalidez específica para fundos de pensão que sirva de base para a escolha de uma tábua que possa ser considerada mais adequada, a entidade optou por manter a Light Média, amplamente adotada no mercado de previdência complementar.
<b>Composição das Famílias de Pensionistas</b>	- Participantes assistidos: composição familiar real.  - Participantes ativos: 95% são casados, sendo a mulher quatro anos mais nova que o homem.	Utiliza a idade real dos participantes que recebem um dos benefícios previstos no regulamento do plano.

**Demonstração da Mutação do Ativo Líquido do Plano CBSPREV Namisa**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varia�o (%)
<b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>	<b>19.941</b>	<b>18.184</b>	<b>9,66</b>
<b>1. Adi�es</b>	<b>1.766</b>	<b>2.975</b>	<b>(40,64)</b>
(+) Contribui�es	1.228	1.960	(37,35)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	538	1.015	(47,00)
<b>2. Destina�es</b>	<b>(779)</b>	<b>(1.218)</b>	<b>(36,04)</b>
(-) Benefícios	(779)	(1.218)	(36,04)
<b>3. Acr�scimo/Decr�scimo no Ativo Líquido (1+2)</b>	<b>987</b>	<b>1.757</b>	<b>(43,82)</b>
(+/-) Provis�es Matemáticas	914	1.872	(51,18)
(+/-) Fundos Previdenciais	73	(115)	(163,48)
<b>4. Opera�es Transit�rias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+/-) Opera�es Transit�rias	-	-	-
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>20.928</b>	<b>19.941</b>	<b>4,95</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>(47)</b>	<b>(6)</b>	<b>683,33</b>
(+/-) Fundos Administrativos	(47)	(6)	683,33

A Demonstrac o da Muta o do Ativo Líquido (DMAL) por plano de benefícios destina-se a evidenciar a composi o dos elementos que provocaram as altera es ocorridas no ativo líquido do plano de benefícios, bem como possibilita avaliar a evolu o desses elementos e do próprio ativo líquido. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldo do ativo líquido no início do exercício;
- Adi es do ativo líquido;
- Dedu es do ativo líquido;
- Acréscimos e decréscimos no ativo líquido;
- Opera es transitórias;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício;
- Valores dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos.

**Demonstração do Ativo Líquido do Plano CBSPREV Namisa**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>1. Ativos</b>	<b>21.028</b>	<b>20.060</b>	<b>4,83</b>
Disponível	1	1	-
Recebível	44	91	(51,65)
<b>Investimento</b>	<b>20.983</b>	<b>19.968</b>	<b>5,08</b>
Fundos de Investimento	20.983	19.968	5,08
<b>2. Obrigações</b>	<b>56</b>	<b>28</b>	<b>100,00</b>
Operacional	56	28	100,00
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>44</b>	<b>91</b>	<b>(51,65)</b>
Fundos Administrativos	44	91	(51,65)
<b>4. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>20.928</b>	<b>19.941</b>	<b>4,95</b>
Provisões Matemáticas	20.334	19.420	4,71
Fundos Previdenciais	594	521	14,01
<b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b>			
a) Equilíbrio Técnico	-	-	-
b) (+/-) Ajuste de Precificação	-	-	-
<b>c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a + b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

O ativo líquido de um plano de benefícios é o valor resultante da subtração de ativo total menos passivo e fundos não previdenciais. Sua apuração tem como objetivo possibilitar a avaliação do grau de cobertura dos compromissos atuariais do plano, representados pelas provisões [reservas] matemáticas e fundos previdenciais, pelo ativo líquido.

A Demonstração do Ativo Líquido (DAL) destina-se a evidenciar esse grau de cobertura e a evolução dos componentes patrimoniais do plano de benefícios. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldos dos grupos de contas do ativo;
- Saldos dos grupos de contas do passivo (operacional e contingencial);
- Saldos dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos;
- Resultado a realizar;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício.



## Demonstração do Plano de Gestão Administrativa do Plano CBSPREV Namisa

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>91</b>	<b>97</b>	<b>(6,19)</b>
<b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>	<b>6</b>	<b>81</b>	<b>(92,59)</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>6</b>	<b>81</b>	<b>(92,59)</b>
Custeio Administrativo dos Investimentos	-	57	(100,00)
Receitas Diretas	3	10	(70,00)
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	3	14	(78,57)
<b>2. Despesas Administrativas</b>	<b>(53)</b>	<b>(84)</b>	<b>(36,90)</b>
<b>2.1. Administração Previdencial</b>	<b>(33)</b>	<b>(54)</b>	<b>(38,89)</b>
<b>2.1.1. Despesas Comuns</b>	<b>(29)</b>	<b>(52)</b>	<b>(44,23)</b>
<b>2.1.2. Despesas Específicas</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>100,00</b>
Despesas gerais	(1)	(1)	-
Tributos	(3)	(1)	200,00
<b>2.2. Administração dos Investimentos</b>	<b>(20)</b>	<b>(30)</b>	<b>(33,33)</b>
<b>2.2.1. Despesas Comuns</b>	<b>(18)</b>	<b>(29)</b>	<b>(37,93)</b>
<b>2.2.2. Despesas Específicas</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>100,00</b>
Tributos	(2)	(1)	100,00
<b>2.3. Outras Despesas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(100,00)</b>
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>(47)</b>	<b>(6)</b>	<b>683,33</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>(47)</b>	<b>(6)</b>	<b>683,33</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8)</b>	<b>44</b>	<b>91</b>	<b>(51,65)</b>

**Demonstração das Provisões Técnicas do Plano CBSPREV Namisa**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>20.984</b>	<b>19.969</b>	<b>5,08</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>20.334</b>	<b>19.420</b>	<b>4,71</b>
<b>1.1. Benefícios Concedidos</b>	<b>181</b>	<b>118</b>	<b>53,39</b>
Contribuição Definida	181	118	53,39
<b>1.2. Benefício a Conceder</b>	<b>20.153</b>	<b>19.302</b>	<b>4,41</b>
Contribuição Definida	19.833	18.971	4,54
Saldo de contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	7.813	7.500	4,17
Saldo de contas - parcela participantes	12.020	11.471	4,79
Benefício Definido	320	331	(3,32)
<b>2. Equilíbrio Técnico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Fundos</b>	<b>594</b>	<b>521</b>	<b>14,01</b>
3.1. Fundos Previdenciais	594	521	14,01
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>56</b>	<b>28</b>	<b>100,00</b>
4.1. Gestão Previdencial	43	22	95,45
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	13	6	116,67
<b>5. Exigível Contingencial</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Plano CBSPREV

Estruturado sob a forma de Contribuição Definida, o Plano CBSPREV foi lançado em setembro de 2013.

	<ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Patrimônio social (R\$ mil): 151.648*</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Contribuições (R\$ mil): 23.399</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Pagamento de benefícios e resgates (R\$ mil): 7.166</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Rentabilidade líquida em 2020: 17,85%</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Resultado do exercício (R\$ mil): 0</li> </ul> <p><small>*O Patrimônio Social corresponde ao total do ativo do plano deduzidas as obrigações.</small></p>	
		<p>Em 31 de dezembro de 2020, o plano contava com 13.250 participantes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> Ativos*: 13.244</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Assistidos: 6</li> </ul> <p><small>*Considera os participantes vinculados e autopatrocinados.</small></p>

### ALOCÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO, ENQUADRAMENTO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, RENTABILIDADE BRUTA E BENCHMARK

Segmento	Alocação dos Investimentos		Enquadramento à Política de Investimentos			Rentabilidade		
	R\$ mil	%	Objetivo <sup>1</sup>	Mínima <sup>2</sup>	Máxima <sup>2</sup>	Plano	Benchmark	
						%	%	
Consolidado <sup>3</sup>	142.593	100	%	%	%	18,31	8,70	IPCA + 4% a.a.
Renda Fixa	105.760	74,17	70	50	100	6,49	3,03	110% SELIC
Renda Variável	28.372	19,90	15	0	30	92,65	3,51	IBX
Investimentos Estruturados	0	0	10	0	15	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos no Exterior	0	0	0	0	10	-	4,82	CDI + 2% a.a.
Investimentos Imobiliários	0	0	0	0	20	-	9,74	IPCA + 5% a.a.
Operações com Participantes	8.461	5,93	5	0	15	12,22	8,93	CDI + 6% a.a.

<sup>1</sup> Alocação ótima obtida por meio de estudo de gestão integrada de ativos e passivos do plano, contido em sua Política de Investimentos. | <sup>2</sup> Limites estabelecidos na Política de Investimentos do plano. | <sup>3</sup> Corresponde ao total dos recursos investidos.

A tabela a seguir apresenta os valores investidos no Fundo Exclusivo da CBS Previdência e na Carteira Própria, bem como os ativos que compõem os Recursos Garantidores do Plano CBSPREV, separados por segmento de aplicação e seus respectivos valores. Nossos investimentos consideram, sempre que possível, os princípios relacionados à sustentabilidade, sem adesão formal a protocolos e regras. Estes princípios são monitorados por meio dos fatores ASG (Ambientais, Sociais e de Governança), que indicam as dimensões não financeiras associadas à sustentabilidade que devem ser utilizadas na análise dos investimentos.

DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS		X
<b>DEMONSTRATIVO PLANO CBSPREV</b>	<b>POSIÇÃO EM 31/12/2020</b>	<b>Valor (R\$)</b>
<b>Carteira Própria</b>		<b>18.260.656,05</b>
<b>Renda Variável</b>		<b>18.260.656,05</b>
Ações		18.260.656,05
<b>Fundo de investimento exclusivo CNPJ 26.355.036/0001-81 - FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTPREV</b>		
<b>Total</b>		<b>115.871.733,60</b>
<b>Renda Fixa</b>		<b>105.767.777,75</b>
<b>Títulos Públicos</b>		<b>99.692.799,33</b>
NTN-B		36.211.656,24
LTN		4.968.375,65
Operações Compromissadas		58.512.767,44
<b>Títulos Privados</b>		<b>6.074.978,42</b>
Debêntures		5.053.312,55
Depósito a Prazo com Garantia Especial - DPGE		1.021.665,87
<b>Renda Variável</b>		<b>10.111.442,10</b>
Ações (BOVA11)		10.111.442,10
<b>Contas a Pagar/Receber</b>		<b>- 7.486,25</b>
<b>Outras operações</b>		<b>8.477.449,37</b>
<b>Operações com participantes</b>		<b>8.461.063,38</b>
<b>Outros ativos e exigíveis</b>		<b>16.385,99</b>
Disponibilidade		57.926,97
Contas a Pagar/Receber		-41.540,98
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>		<b>142.609.839,02</b>



## Fundo Administrativo

O Plano CBSPREV está em fase inicial, por isso, para constituição do Fundo Administrativo, além do aporte inicial realizado pelo patrocinador no momento da criação do plano, é cobrada, mensalmente, uma taxa de carregamento. Até o exercício passado, essa taxa era de 3% sobre as contribuições normais feitas pelo participante e pelo patrocinador. A partir de 2021, essa cobrança passou a ser de 2% sobre as contribuições do participante e do patrocinador.

## Situação atuarial

Devido às características do plano, não há déficit ou superávit contabilizados e a evolução da Provisão Matemática foi reflexo do aumento da massa de participantes e da rentabilidade dos ativos, repassada diretamente ao Saldo de Conta dos participantes.

## Hipóteses atuariais

Por se tratar de um Plano CD "Puro", ressaltamos que as hipóteses atuariais não são utilizadas para apuração das obrigações do plano junto aos seus participantes.

## Demonstração da Mutação do Ativo Líquido do Plano CBSPREV

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varia�o (%)
<b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>	<b>105.523</b>	<b>72.709</b>	<b>45,13</b>
<b>1. Adi�es</b>	<b>44.495</b>	<b>39.569</b>	<b>12,45</b>
(+) Contribui�es	23.399	30.378	(22,97)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	21.096	9.191	129,53
<b>2. Destina�es</b>	<b>(8.032)</b>	<b>(6.755)</b>	<b>18,90</b>
(-) Benefícios	(7166)	(5.693)	25,87
(-) Custeio Administrativo	(866)	(1.062)	(18,46)
<b>3. Acr�scimo/Decr�scimo no Ativo Líquido (1+2)</b>	<b>36.463</b>	<b>32.814</b>	<b>11,12</b>
(+/-) Provis�es Matemáticas	41.495	29.181	42,20
(+/-) Fundos Previdenciais	(5.032)	3.633	(238,51)
<b>4. Opera�es Transit�rias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+/-) Opera�es Transit�rias	-	-	-
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>141.986</b>	<b>105.523</b>	<b>34,55</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>4.691</b>	<b>1.339</b>	<b>250,34</b>
(+/-) Fundos Administrativos	4.635	1.294	258,19
(+/-) Fundos dos Investimentos	56	45	24,44

A Demonstrac o da Muta o do Ativo Líquido (DMAL) por plano de benefícios destina-se a evidenciar a composi o dos elementos que provocaram as altera es ocorridas no ativo líquido do plano de benefícios, bem como possibilita avaliar a evolu o desses elementos e do próprio ativo líquido. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldo do ativo líquido no início do exercício;
- Adi es do ativo líquido;
- Dedu es do ativo líquido;
- Acréscimos e decréscimos no ativo líquido;
- Opera es transitórias;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício;
- Valores dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos.

**Demonstração do Ativo Líquido do Plano CBSPREV**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varição (%)
<b>1. Ativos</b>	<b>152.166</b>	<b>110.891</b>	<b>37,22</b>
Disponível	58	4.929	(98,82)
Recebível	9.511	4.876	95,06
<b>Investimento</b>	<b>142.597</b>	<b>101.086</b>	<b>41,07</b>
Ações	18.261	-	100,00
Fundos de Investimento	115.872	95.757	21,01
Empréstimos e Financiamentos	8.464	5.329	58,83
<b>2. Obrigações</b>	<b>518</b>	<b>397</b>	<b>30,48</b>
Operacional	518	397	30,48
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>9.662</b>	<b>4.971</b>	<b>94,37</b>
Fundos Administrativos	9.511	4.876	95,06
Fundos dos Investimentos	151	95	58,95
<b>4. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>141.986</b>	<b>105.523</b>	<b>34,55</b>
Provisões Matemáticas	136.143	94.648	43,84
Fundos Previdenciais	5.843	10.875	(46,27)
<b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b>			
a) Equilíbrio Técnico	-	-	-
b) (+/-) Ajuste de Precificação	-	-	-
<b>c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a + b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

O ativo líquido de um plano de benefícios é o valor resultante da subtração de ativo total menos passivo e fundos não previdenciais. Sua apuração tem como objetivo possibilitar a avaliação do grau de cobertura dos compromissos atuariais do plano, representados pelas provisões [reservas] matemáticas e fundos previdenciais, pelo ativo líquido.

A Demonstração do Ativo Líquido (DAL) destina-se a evidenciar esse grau de cobertura e a evolução dos componentes patrimoniais do plano de benefícios. Seus valores estão expressos em moeda das respectivas datas e incluem:

- Saldos dos grupos de contas do ativo;
- Saldos dos grupos de contas do passivo (operacional e contingencial);
- Saldos dos fundos não previdenciais: administrativos e de investimentos;
- Resultado a realizar;
- Saldo do ativo líquido no final do exercício.



## Demonstração do Plano de Gestão Administrativa do Plano CBSPREV

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Varição (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>4.876</b>	<b>3.582</b>	<b>36,13</b>
<b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>	<b>5.650</b>	<b>2.026</b>	<b>178,87</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>5.650</b>	<b>2.026</b>	<b>178,87</b>
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	866	1.062	(18,46)
Custeio Administrativo dos Investimentos	426	313	36,10
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	35	25	40,00
Receitas Diretas	55	111	(50,45)
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	4.268	515	728,74
<b>2. Despesas Administrativas</b>	<b>(747)</b>	<b>(632)</b>	<b>18,20</b>
<b>2.1. Administração Previdencial</b>	<b>(612)</b>	<b>(528)</b>	<b>15,91</b>
<b>2.1.1. Despesas Comuns</b>	<b>(590)</b>	<b>(480)</b>	<b>22,92</b>
<b>2.1.2. Despesas Específicas</b>	<b>(22)</b>	<b>(48)</b>	<b>(54,17)</b>
Despesas Gerais	(16)	(46)	(65,22)
Tributos	(6)	(2)	200,00
<b>2.2. Administração dos Investimentos</b>	<b>(135)</b>	<b>(104)</b>	<b>29,81</b>
<b>2.2.1. Despesas Comuns</b>	<b>(130)</b>	<b>(102)</b>	<b>27,45</b>
<b>2.2.2. Despesas Específicas</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	<b>150,00</b>
Tributos	(5)	(2)	150,00
<b>2.3. Outras Despesas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	<b>(268)</b>	<b>(100)</b>	<b>168,00</b>
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>4.635</b>	<b>1.294</b>	<b>258,19</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>4.635</b>	<b>1.294</b>	<b>258,19</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8)</b>	<b>9.511</b>	<b>4.876</b>	<b>95,06</b>

**Demonstração das Provisões Técnicas do Plano CBSPREV**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>142.655</b>	<b>106.015</b>	<b>34,56</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>136.143</b>	<b>94.648</b>	<b>43,84</b>
<b>1.1. Benefícios Concedidos</b>	<b>324</b>	<b>149</b>	<b>117,45</b>
Contribuição Definida	324	149	117,45
<b>1.2. Benefício a Conceder</b>	<b>135.819</b>	<b>94.499</b>	<b>43,73</b>
Contribuição Definida	135.819	94.499	43,73
Saldo de contas - parcela patrocinador(es) /instituidor(es)	58.190	40.621	43,25
Saldo de contas - parcela participantes	77.629	53.878	44,08
<b>2. Equilíbrio Técnico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Fundos</b>	<b>5.994</b>	<b>10.970</b>	<b>(45,36)</b>
3.1. Fundos Previdenciais	5.843	10.875	(46,27)
3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial	151	95	58,95
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>518</b>	<b>397</b>	<b>30,48</b>
4.1. Gestão Previdencial	473	364	29,95
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	45	33	36,36
<b>5. Exigível Contingencial</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## CBS Previdência: principais indicadores

### Balço Patrimonial Consolidado

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

<b>ATIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>DISPONÍVEL</b>	<b>311</b>	<b>12.387</b>
<b>REALIZÁVEL</b>	<b>5.729.382</b>	<b>5.555.122</b>
Gestão Previdencial	1.260	1.483
Gestão Administrativa	20.482	18.735
<b>Investimentos</b>	<b>5.707.640</b>	<b>5.534.904</b>
Créditos Privados e Depósitos	58.955	69.448
Ações	141.753	26.395
Fundos de Investimento	5.063.505	5.009.041
Investimentos Imobiliários	288.879	279.756
Empréstimos e Financiamentos	153.707	149.374
Depósitos Judiciais/Recursais	841	890
<b>PERMANENTE</b>	<b>210</b>	<b>239</b>
Imobilizado	210	239
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>5.729.903</b>	<b>5.567.748</b>

**Balço Patrimonial Consolidado**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

<b>PASSIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>EXIGÍVEL OPERACIONAL</b>	<b>12.377</b>	<b>11.929</b>
Gestão Previdencial	5.709	7.048
Gestão Administrativa	4.444	3.365
Investimentos	2.224	1.516
<b>EXIGÍVEL CONTINGENCIAL</b>	<b>25.819</b>	<b>23.427</b>
Gestão Previdencial	5.726	5.220
Gestão Administrativa	20.079	18.131
Investimentos	14	76
<b>PATRIMÔNIO SOCIAL</b>	<b>5.691.707</b>	<b>5.532.392</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>5.335.097</b>	<b>5.172.280</b>
Provisões Matemáticas	5.168.893	4.933.079
Benefícios Concedidos	3.882.909	3.694.635
Benefícios a Conceder	1.321.964	1.275.622
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	(35.980)	(37.178)
Equilíbrio Técnico	166.204	239.201
Resultados Realizados	166.204	239.201
Superávit Técnico Acumulado	166.204	239.201
<b>Fundos</b>	<b>356.610</b>	<b>360.112</b>
Fundos Previdenciais	187.661	212.824
Fundos Administrativos	146.425	125.827
Fundos dos Investimentos	22.524	21.461
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>5.729.903</b>	<b>5.567.748</b>



## Demonstração da Mutação do Patrimônio Social

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variacão (%)
<b>A) Patrimônio Social - início do exercício</b>	<b>5.532.392</b>	<b>5.274.531</b>	<b>4,89</b>
<b>1. Adi�c�es</b>	<b>572.181</b>	<b>669.684</b>	<b>(14,56)</b>
(+) Contribui�c�es Previdenciais	55.554	64.670	(14,10)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	476.540	564.989	(15,65)
(+) Reversão Líquida de Contingências - Gestão Previdencial	-	1.903	(100,00)
(+) Receitas Administrativas	18.779	21.467	(12,52)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Administrativa	20.245	15.067	34,37
(+) Constitui�o de Fundos de Investimento	1.063	1.588	(33,06)
<b>2. Destina�c�es</b>	<b>(412.866)</b>	<b>(411.823)</b>	<b>0,25</b>
(-) Benefícios	(393.933)	(392.992)	0,24
(-) Constitui�o Líquida de Contingências - Gestão Previdencial	(507)	-	100,00
(-) Despesas Administrativas	(16.477)	(17.218)	(4,30)
(-) Constitui�o Líquida de Conting�ncias - Gestão Administrativa	(1.949)	(1.613)	20,83
<b>3. Acr�scimo/Decr�scimo no Patrim�nio Social (1+2)</b>	<b>159.315</b>	<b>257.861</b>	<b>(38,22)</b>
(+/-) Provis�es Matemáticas	235.814	194.552	21,21
(+/-) Superávit (D�ficit) T�cnico do Exercício	(72.997)	51.112	(242,82)
(+/-) Fundos Previdenciais	(25.163)	(7.094)	254,71
(+/-) Fundos Administrativos	20.598	17.703	16,35
(+/-) Fundos dos Investimentos	1.063	1.588	(33,06)
<b>4. Opera�c�es Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+/-) Opera�c�es Transitórias	-	-	-
<b>B) Patrimônio Social - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>5.691.707</b>	<b>5.532.392</b>	<b>2,88</b>

## Demonstração do Plano de Gestão Administrativa (Consolidada)

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	2020	2019	Variação (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>125.827</b>	<b>108.124</b>	<b>16,37</b>
<b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>	<b>39.024</b>	<b>36.534</b>	<b>6,82</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>39.024</b>	<b>36.534</b>	<b>6,82</b>
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	866	1.062	(18,46)
Custeio Administrativo dos Investimentos	14.461	16.991	(14,89)
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	245	266	(7,89)
Receitas Diretas	3.201	3.140	1,94
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	20.245	15.067	34,37
Outras Receitas	6	8	(25,00)
<b>2. Despesas Administrativas</b>	<b>(16.477)</b>	<b>(17.218)</b>	<b>(4,30)</b>
<b>2.1. Administração Previdencial</b>	<b>(8.640)</b>	<b>(8.915)</b>	<b>(3,08)</b>
Pessoal e encargos	(5.713)	(6.036)	(5,35)
Treinamentos/congressos e seminários	(23)	(77)	(70,13)
Viagens e estadias	(28)	(169)	(83,43)
Serviços de terceiros	(1.744)	(1.475)	18,24
Despesas gerais	(748)	(735)	1,77
Depreciações e amortizações	(92)	(107)	(14,02)
Tributos	(282)	(277)	1,81
Outras Despesas	(10)	(39)	(74,36)
<b>2.2. Administração dos Investimentos</b>	<b>(7.837)</b>	<b>(8.303)</b>	<b>(5,61)</b>
Pessoal e encargos	(5.066)	(5.352)	(5,34)
Treinamentos/congressos e seminários	(21)	(69)	(69,57)
Viagens e estadias	(25)	(150)	(83,33)
Serviços de terceiros	(1.768)	(1.652)	7,02
Despesas gerais	(609)	(613)	(0,65)
Depreciações e amortizações	(89)	(187)	(52,41)
Tributos	(250)	(246)	1,63
Outras Despesas	(9)	(34)	(73,53)
<b>2.3. Administração Assistencial</b>	-	-	-
<b>2.4. Outras Despesas</b>	-	-	-
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	<b>(1.949)</b>	<b>(1.613)</b>	<b>20,83</b>
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	-	-	-
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	-	-	-
<b>6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>20.598</b>	<b>17.703</b>	<b>16,35</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>20.598</b>	<b>17.703</b>	<b>16,35</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	-	-	-
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8)</b>	<b>146.425</b>	<b>125.827</b>	<b>16,37</b>



### Custos incorridos com a administração dos ativos de investimentos

(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	EXERCÍCIO DE 2020						
	Plano 35%	Plano Suplementação	Plano Milênio		Plano CBSPREV Namisa	Plano CBSPREV	PGA
			Carteira 1 (I)	Carteira 2 (II)			
<b>1. Despesas administrativas indiretas dos investimentos no PGA</b>	<b>3.264</b>	<b>6.212</b>	<b>5.133</b>	<b>2.749</b>	<b>53</b>	<b>1.015</b>	<b>-</b>
1.1. Pessoal e Encargos	2.122	3.699	2.885	1.545	35	493	
1.2. Treinamentos/Congressos e Seminários	9	15	12	6	-	2	
1.3. Viagens e Estadias	11	18	14	8	-	2	
1.4. Serviços de Terceiros	670	1.221	951	509	7	154	
1.5. Despesas Gerais	271	460	355	190	5	76	
1.6. Depreciações e Amortizações	34	63	49	26	1	8	
1.7. Tributos	36	240	156	84	5	11	
1.8. Outras Despesas de Investimentos contabilizadas no PGA	4	6	5	3	-	1	
1.9. Contingências	107	490	706	378	-	268	
<b>2. Despesas Administrativas diretas dos investimentos</b>	<b>1.857</b>	<b>8.407</b>	<b>6.851</b>	<b>3.273</b>	<b>21</b>	<b>61</b>	<b>82</b>
2.1. Honorários Advocáticos - recuperação de investimentos	-	-	-	-	-	-	-
2.2. Despesas de Imóveis (IPTU, Manutenção, Taxa Adm e Outras)	1.692	7.794	6.310	2.944	-	-	-
2.3. Taxa BOVESPA/CBLC	1	-	4	1	-	1	-
2.4. Taxa de Administração	15	78	54	29	1	-	3
2.5. Outras Despesas Administrativas Diretas dos investimentos	-	-	-	-	-	-	-
2.6. Auditoria Externa	6	7	9	6	4	6	6
2.7. Custódia/Controladoria	15	77	54	30	1	-	3
2.8. Corretagens	-	-	4	-	-	2	2
2.9. Taxa de Fiscalização da CVM	44	81	83	67	7	24	25
2.10. SELIC e CETIP	79	361	323	188	7	24	39
2.11. Outras Despesas debitadas nos Fundos de Investimentos	5	9	10	8	1	4	4
<b>Total dos Custos da Administração dos Investimentos (1 + 2)</b>	<b>5.121</b>	<b>14.619</b>	<b>11.984</b>	<b>6.022</b>	<b>74</b>	<b>1.076</b>	<b>82</b>

(I) Carteira 1: composta pelos participantes Ativos e Aposentados optantes pela modalidade Renda Financeira (% FGB).

(II) Carteira 2: composta pelos participantes Aposentados optantes pela modalidade Renda Mensal Vitalícia (BD).



### Rentabilidade Líquida de cada um dos segmentos de aplicação dos planos de benefícios e do PGA

RETORNO DOS INVESTIMENTOS LÍQUIDO POR SEGMENTO	Plano 35%	Plano Suplementação	Plano Milênio		Plano CBSPREV Namisa	Plano CBSPREV	PGA
			Carteira 1 (I)	Carteira 2 (II)			
Renda Fixa	7,95%	8,08%	1,89%	1,82%	2,64%	0,00%	4,85%
Renda Variável	125,53%	0,00%	355,53%	0,00%	0,00%	355,26%	356,42%
Multimercado	0,00%	0,00%	6,28%	8,83%	0,00%	5,70%	0,00%
Investimentos Imobiliários	6,29%	6,12%	8,74%	6,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com Participantes	12,61%	12,75%	12,58%	12,72%	0,00%	12,09%	0,00%
Outros Investimentos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rentabilidade dos Investimentos Líquida - Consolidado</b>	<b>16,95%</b>	<b>8,07%</b>	<b>8,56%</b>	<b>8,79%</b>	<b>2,64%</b>	<b>17,85%</b>	<b>15,92%</b>

DESCRIÇÃO	Plano 35%	Plano Suplementação	Plano Milênio		Plano CBSPREV Namisa	Plano CBSPREV	PGA
			Carteira 1 (I)	Carteira 2 (II)			
<b>Meta Atuarial/Índice de Referência</b>	10,07%	9,86%	9,86%	9,86%	9,12%	8,70%	9,86%
	(INPC + 4,40% a.a.)	(INPC + 4,20% a.a.)	(INPC + 4,20% a.a.)	(INPC + 4,20% a.a.)	(IPCA + 4,40% a.a.)	(IPCA + 4% a.a.)	(INPC + 4,20% a.a.)

(I) Carteira 1: composta pelos participantes Ativos e Aposentados optantes pela modalidade Renda Financeira (% FGB).  
(II) Carteira 2: composta pelos participantes Aposentados optantes pela modalidade Renda Mensal Vitalícia (BD).

As [Notas Explicativas](#) estão disponíveis no site da CBS Previdência ([www.cbsprev.com.br](http://www.cbsprev.com.br)).



# Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Grant Thornton Auditores  
Independentes

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

T +55 11 3886-5100

Aos Diretores e Participantes da  
**Caixa Beneficente dos Empregados da Companhia Siderúrgica Nacional – CBS**  
São Paulo – SP

## Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Caixa Beneficente dos Empregados da Companhia Siderúrgica Nacional – CBS (“Entidade”), que compreenderam o balanço patrimonial consolidado (representado pelo somatório de todos os planos de benefícios administrados pela Entidade, aqui denominados de consolidado, por definição da Resolução CNPC nº 29) em 31 de dezembro de 2020 e as respectivas demonstrações consolidadas da mutação do patrimônio social e do plano de gestão administrativa e as demonstrações individuais por plano de benefício que compreendem a demonstração do ativo líquido, da mutação do ativo líquido, do plano de gestão administrativa e das provisões técnicas do plano para o exercício findo nesta data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Entidade e individual por plano de benefício em 31 de dezembro de 2020 e o desempenho consolidado e por plano de benefício de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar (CNPCC).

## 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 à Entidade, 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.



## Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil 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 administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Entidade 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 a Entidade ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

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

## Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais;
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Entidade;
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração;
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, 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 da Entidade. 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 a Entidade a não mais se manter em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.



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

São Paulo, 29 de março de 2021



Thiago Benazzi Arteiro  
CT CRC 1SP-273.332/O-9

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



## PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da Caixa Beneficente dos Empregados da Companhia Siderúrgica Nacional – CBS, no exercício de suas atribuições e em cumprimento ao que estabelece o Inciso II do Artigo 48 do Estatuto, examinou as Demonstrações Contábeis consolidadas e individuais relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020 (Balanço Patrimonial Consolidado, Demonstração do Ativo Líquido – DAL por plano de benefícios, Demonstração da Mutações do Patrimônio Social – DMPS, Demonstração de Mutações do Ativo Líquido - DMAL por plano de benefícios, Demonstração do Plano de Gestão Administrativa – DPGA consolidada e por plano, Demonstração das Provisões Técnicas por Plano – DPT por plano de benefícios), as Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis e os Pareceres do Atuário externo relativos a cada plano de benefícios e, concluíram, por unanimidade, que a documentação apresentada representa adequadamente a posição patrimonial e financeira da entidade.

Diante disso e, considerando ainda, o Relatório dos Auditores Independentes, o Conselho Fiscal recomenda ao Conselho Deliberativo a aprovação das referidas Demonstrações Contábeis.

São Paulo, 29 de março de 2021.

DocuSigned by:  
*Caio Marcio Martins de Araujo*  
56F98E7AC92C41C...  
Caio Márcio Martins de Araújo

DocuSigned by:  
*Hugomar Spelta Martins*  
9E6B905088E04C9...  
Hugomar Spelta Martins

DocuSigned by:  
*Sebastião José da Cruz*  
C70036B498D9431...  
Sebastião José da Cruz



## MANIFESTAÇÃO DO CONSELHO DELIBERATIVO

O Conselho Deliberativo da Caixa Beneficente dos Empregados da Companhia Siderúrgica Nacional - CBS, no cumprimento de suas atribuições legais e estatutárias e após ter examinado as Demonstrações Contábeis: Balanço Patrimonial Consolidado; Demonstração da Mutação do Patrimônio Social – DMPS (consolidada); Demonstrac o do Plano de Gestão Administrativa – DPGA (consolidada e por plano de benefícios); Demonstrac o do Ativo Líquido - DAL (por plano de benefício); Demonstrac o da Mutação do Ativo Líquido - DMAL (por plano de benefício); Demonstrac o das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios – DPT; Notas Explicativas; relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020 em comparação ao exercício anterior, devidamente acompanhadas dos Pareceres Atuariais, do Relatório dos Auditores Independentes da Grant Thornton Auditores Independentes e do Parecer do Conselho Fiscal, aprova, por unanimidade, as Demonstrações Contábeis do exercício de 2020 e os documentos que as acompanham, conforme registrado na ata da 328.ª Reunião do Conselho Deliberativo.

São Paulo, 30 de març  de 2021.

DocuSigned by:  


F045C7809C0946P

MARIA ELIANE DE SOUZA PEREIRA

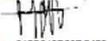
DocuSigned by:



38\_U08H3048/2418...

FANNY SOLANGE BUSATO BATISTA

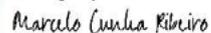
DocuSigned by:



315DB46D30DC47E...

LUIS FERNANDO BARBOSA MARTINEZ

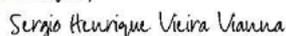
DocuSigned by:



374DCD13011C4FE...

MARCELO CUNHA RIBEIRO

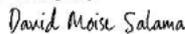
DocuSigned by:



70CC4A81F8F04F8

SERGIO HENRIQUE VIEIRA VIANNA

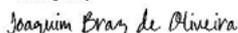
DocuSigned by:



764DDEF1C08B4EF...

DAVID MOISE SALAMA

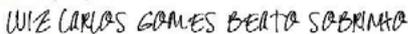
DocuSigned by:



202F872038414U...

JOAQUIM BRAZ DE OLIVEIRA

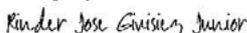
DocuSigned by:



S090A5A1380C47A...

LUIZ CARLOS GOMES BEATO SOBRINHO

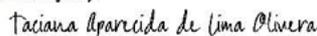
DocuSigned by:



081F3FAC011545B...

RINDER JOSÉ GIVISIEZ JUNIOR

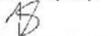
DocuSigned by:



88F8F77964A28A

TACIANA APARECIDA DE LIMA OLIVEIRA

DocuSigned by:



18C0RF04718043F

VICTORIA STEINBRUCH

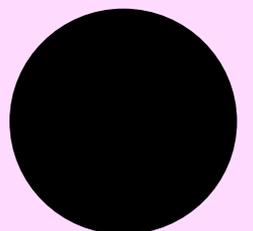




# Documentos disponíveis

Saiba onde encontrar mais informações relativas ao exercício de 2020. 

//  
**mais  
convictos  
do nosso  
propósito**





Os documentos listados a seguir, relativos ao [exercício de 2020](#), podem ser consultados a qualquer momento no nosso site ([www.cbsprev.com.br](http://www.cbsprev.com.br)):

- Balanço Patrimonial e respectivas Notas Explicativas
- Demonstração da Mutação do Patrimônio Social
- Demonstr o da Mutação do Ativo Líquido por Plano de Benefícios
- Demonstr o do Ativo Líquido por Plano de Benefícios
- Demonstr o do Plano de Gestão Administrativa Consolidada
- Demonstr o do Plano de Gestão Administrativa por Plano de Benefícios
- Demonstr o das Obrigações Atuariais por Plano de Benefícios
- Política de Investimentos
- Demonstrativo de Investimentos
- Demonstrativo das informações segregadas sobre as despesas dos Planos de Benefícios
- Pareceres Atuariais Sint ticos
- Pareceres dos Auditores Independentes, do Conselho Fiscal e do Conselho Deliberativo

Caso queira solicitar a versão impressa de qualquer um destes documentos, escreva para o e-mail [cbsatendimento@cbsprev.com.br](mailto:cbsatendimento@cbsprev.com.br) ou ligue para a nossa Central de Atendimento Telef nico (0800 026 81 81), que funciona de segunda a sexta-feira, das 8h às 17h.

Estamos sempre   sua disposição.



## **CBS PREVIDÊNCIA RELATÓRIO ANUAL 2020**

### **COORDENAÇÃO GERAL**

CBS Previdência

### **DIRETORIA EXECUTIVA**

#### **Presidente**

Monica Garcia Fogazza Rego

#### **Diretor de Investimentos**

Bruno Tetner

#### **Diretora de Administração e Seguridade**

Ana Lucia Barboza Seabra de Oliveira

### **CRÉDITOS RELATÓRIO ANUAL DE INFORMAÇÕES 2020**

#### **Produção de texto, diagramação e revisão**

CBS Previdência

#### **Projeto Gráfico Editorial**

Maísa Rozendo

#### **Coordenadora de Comunicação**

Monica Storino – MTB 45.058

#### **Emissão**

Abril de 2021

