

Natural Resource Flash Report

Ativos florestais e agrícolas: resiliência em meio a incertezas

À medida que o COVID-19 se espalha para além das fronteiras da China e surtos em casos documentados de infecção foram relatados no Irã, Coréia, Japão, Itália, EUA e vários outros países, os mercados financeiros reagiram dramaticamente. Na última semana de fevereiro de 2020, os mercados de ações dos EUA sofreram as maiores perdas semanais desde a Crise Financeira Global em 2008, com o S&P 500 caindo quase 12%¹. Pouco depois, na primeira semana de março, os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA a 10 anos estabeleceram mínimos históricos². Com altos níveis de incerteza continuando a cercar a trajetória do surto de COVID-19 e suas possíveis implicações econômicas, o apelo aos ativos de baixo risco é aprimorado. Choques imprevisíveis no sistema, como o atual surto de COVID-19, destacam os benefícios de ativos reais, como florestas e terras agrícolas no portfólio de um investidor, para ajudar a fornecer resiliência e menor variação de retorno.

Ativos florestais e agrícolas tem perfil longo prazo e apresentam fortes registros históricos de desempenho e baixa a moderada variação de retornos proporcionando aos investidores institucionais benefícios favoráveis de diversificação.

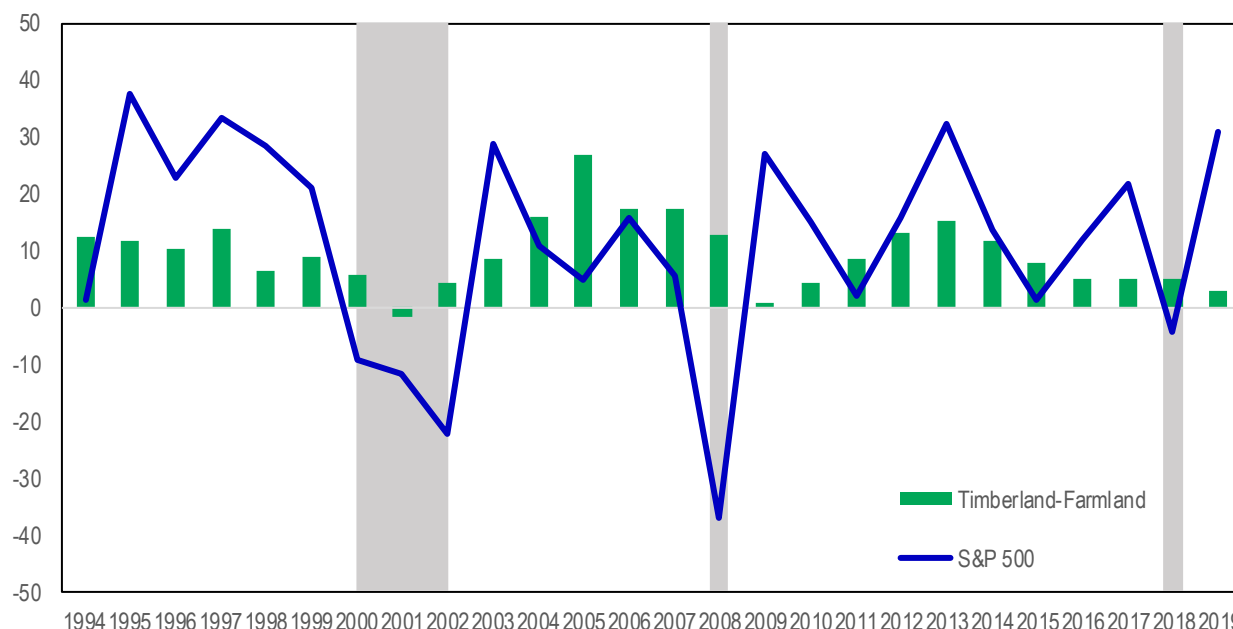
O presente material fornece uma comparação dos retornos de um investimento combinado entre ativos florestais e agrícolas em relação ao mercado de ações e títulos do governo de longo prazo, focado em períodos que sofreram choques exógenos que resultaram em significativa volatilidade financeira.

1. The Wall Street Journal, 28 de fevereiro, 2020. https://www.wsj.com/articles/more-markets-head-toward-correction-territory-as-coronavirus-spoons-investors-11582864550?mod=article_inline&mod=article_inline

2. CNBC, 6 de março, 2020. <https://www.cnbc.com/2020/03/06/10-year-treasury-yield-falls-below-0point83percent-as-coronavirus-rocks-markets.html>

Ativos florestais e agrícolas apresentaram historicamente retornos anuais positivos consistentes enquanto os mercados de ações experimentavam oscilações pronunciadas

Gráfico 1. Retornos percentuais anuais para o S&P 500 e um investimentos combinado de florestas e agricultura 50/50 (1994-2019)



Fonte: Macrobond, fevereiro 2020, NCREIF janeiro 2020, departamento de pesquisa HNRG fevereiro 2020. Nota: Timberland-Farmland é representado por um índice constituído de 50% dos retornos anuais do NCREIF Timberland Property e 50% dos retornos anuais do NCREIF Farmland Property

O gráfico 1 fornece uma visão geral dos retornos históricos dos investimentos em florestas e terras agrícolas em comparação com ações no período 1994-2019. Quando combinados em proporções iguais (50/50), os investimentos em florestas e terras agrícolas (barras verdes) apresentaram desempenho positivo de retorno total³ em 25 dos últimos 26 anos, enquanto as ações dos EUA (representadas pelo S&P 500⁴) apresentaram volatilidade mais acentuada, com mais instâncias de desempenho negativo. Em comparação com o mercado de ações, os investimentos em florestas e terras agrícolas demonstraram desempenho consistente e resiliente.

Durante 1994-2019, as ações públicas experimentaram três períodos de retornos anuais negativos (áreas sombreadas no Gráfico 1), ou seja, 2000-2002, 2008 e 2018. No primeiro período, 2000-2002, o S&P 500 caiu -38% (cumulativamente em um período de três anos), respondendo ao colapso da bolha "pontocom" em 2000 e aos ataques terroristas de 11 de setembro nos EUA no ano seguinte. Em 2008, a crise financeira global provocou uma queda de 37% no S&P 500. Por fim, em 2018, as bolsas de valores dos EUA experimentaram uma desaceleração modesta reagindo ao aperto da política monetária, após o Federal Reserve implementar uma série de aumentos nas taxas de juros e a incerteza relacionada a disputas comerciais escaladas com a China e outros importantes parceiros comerciais.

O gráfico 2 compara os retornos anuais das ações (representadas pelo S&P 500), os investimentos combinados entre florestas e terras agrícolas e títulos de longo prazo do governo dos EUA⁵ durante esses três períodos de deslocamento financeiro e econômico. Nos três períodos, uma mistura 50/50 de florestas e terras agrícolas produziu retornos positivos.

Durante a recessão de 2000-2002, um investimento combinado 50/50 de florestas e terras agrícolas produziu retornos médios anuais de 2,2%, apoiados pela valorização das terras agrícolas, comparados favoravelmente com retornos anuais de -14,5% do S&P 500. Neste período de agitação política e financeira, os retornos sobre títulos também foram favoráveis, com média de 13,3%, atraindo capital em busca de refúgio e ativos de baixo risco em um momento de maior incerteza.

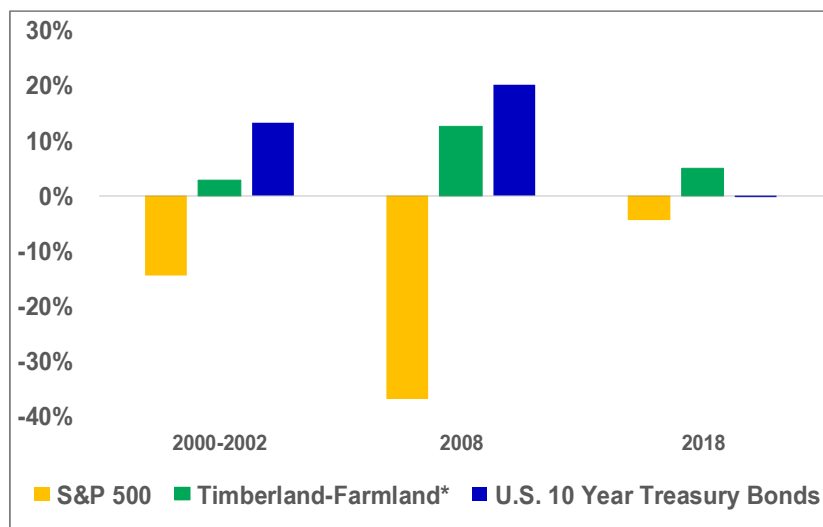
3. Índice NCREIF Timberland and Farmland, de T4 2019

4. S&P 500, Macrobond de 28 de fevereiro, 2020

5. IA SBBI US LT Govt TR USD, Macrobond de 28 de fevereiro, h 2020

Ativos florestais e agrícolas permaneceram resilientes quando mercado de ações caíram

Gráfico 2. Retornos anuais de S&P 500, investimentos combinado de ativos florestais e agrícolas e títulos de longo prazo do governo dos EUA em 2000-2002, 2008 e 2018



Fonte: Macrobond fevereiro 2020, NCREIF janeiro 2020, departamento de pesquisa HNRG Research fevereiro 2020. * Nota: Timberland-Farmland é representado por um índice constituído de 50% dos retornos anuais do NCREIF Timberland Property e 50% dos retornos anuais do NCREIF Farmland Property.

Em 2008, o S&P 500 perdeu 37,0%, com o capital fugindo das ações enquanto os títulos tiveram uma recuperação, ganhando 22,2%. Embora não correspondam aos retornos dos títulos, os investimentos combinados entre ativos florestais e agrícolas geraram retornos positivos e saudáveis (12,7%) em um ano de crise econômica. O forte desempenho dos ativos florestais e agrícolas em 2008 ocorreu devido ao aumento dos preços das commodities agrícolas, impulsionado pelo aumento do comércio internacional de produtos agrícolas.

Em 2018, a desaceleração nos EUA e nas economias globais levou a uma queda de 4,4% no S&P 500, enquanto o aumento das taxas de juros e uma curva de rendimento achatada levaram o retorno anual dos títulos do governo de longo prazo para um território negativo (- 0,1%). Apesar dos ventos contrários à política e à economia, as áreas de cultivo de florestas e terras agrícolas continuaram a gerar retornos positivos (5,0%) para os investidores em 2018. Embora os mercados de certos produtos florestais e commodities agrícolas tenham sido impactados negativamente pelas disputas comerciais entre os EUA e a China, um mix mais amplo de produtos florestais agrícolas possibilitou aos investidores com portfólios diversificados de propriedades florestais e agrícolas a resistir a um ano de turbulência financeira.

Eventos globais infelizes, como o surto global do COVID-19, injetam volatilidade imprevista no cenário de investimentos. Acreditamos que os investimentos em florestas e terras agrícolas podem ajudar a isolar um portfólio diversificado de choques exógenos à economia e ao ambiente financeiro, trazendo maior consistência e resiliência ao perfil de retorno de um portfólio.

Departamento de pesquisa HNRG

Court Washburn, Ph.D
Senior Managing Director,
Chief Investment Officer
cwashburn@hnrq.com

Mary Ellen Aronow
Director,
Forest Economics
maronow@hnrq.com

Elizabeth Shestakova
Economic Research Analyst
eshestakova@hnrq.com

Keith Balter
Managing Director,
Economic Research
kbalter@hnrq.com

Daniel V. Serna
Associate Director,
Senior Agricultural Economist
dserna@hnrq.com

Weiye Zhang, Ph.D
Natural Resource Economist
wzhang@hnrq.com

Sobre o Hancock Natural Resource Group

O Hancock Natural Resource Group, Inc. é um gestor de investimentos registrado e faz parte da plataforma de mercados privados da Manulife Investment Management. Somos especializados no desenvolvimento e gerenciamento de portfólios de florestas e terras agrícolas em nome de nossos investidores em todo o mundo. Nossa divisão florestal gerencia aproximadamente 6 milhões de acres de área nos Estados Unidos, Canadá, Nova Zelândia, Austrália e Chile. Nosso grupo de investimento agrícola supervisiona aproximadamente 300.000 acres de terras agrícolas de primeira linha nas principais regiões agrícolas dos Estados Unidos, Canadá e Austrália.

Sobre a Manulife Investment Management

Manulife Investment Management é o segmento global de gestão de patrimônio e ativos da Manulife Financial Corporation. Contamos com mais de 150 anos de administração financeira para fazer parceria com clientes em nossos negócios institucionais, de varejo e de aposentadoria em todo o mundo. Nossa abordagem especializada em gestão de recursos inclui estratégias altamente diferenciadas de nossas equipes de renda fixa, ações especializadas, soluções de múltiplos ativos e mercados privados.

Informação Importante

Investir envolve riscos, incluindo a potencial perda de capital. Os mercados financeiros são voláteis e podem variar significativamente em resposta aos desenvolvimentos da empresa, indústria, política, regulamentação, mercado ou economia. Esses riscos são ampliados para investimentos feitos em mercados emergentes. Risco de moeda é o risco de que flutuações nas taxas de câmbio possam afetar adversamente o valor dos investimentos de uma carteira.

As informações fornecidas não levam em consideração a adequação, os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades particulares de qualquer pessoa específica. Você deve considerar a adequação de qualquer tipo de investimento às suas circunstâncias e, se necessário, procurar aconselhamento profissional.

Este material, destinado ao uso exclusivo pelos destinatários que podem receber este documento de acordo com as leis e regulamentos aplicáveis das jurisdições relevantes, foi produzido e as opiniões expressas são da Manulife Investment Management na data desta publicação. publicação e estão sujeitos a alterações com base no mercado e em outras condições. As informações e / ou análises contidas neste material foram compiladas ou obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas a Manulife Investment Management não faz nenhuma representação quanto à sua precisão, correção, utilidade ou integridade e não se responsabiliza por qualquer perda decorrente do uso das informações e / ou análises contidas. As informações contidas neste material podem conter projeções ou outras declarações prospectivas sobre eventos futuros, metas, disciplina de gerenciamento ou outras expectativas, e são atuais apenas na data indicada. As informações neste documento, incluindo declarações relativas às tendências do mercado financeiro, baseiam-se nas condições atuais do mercado, que flutuam e podem ser substituídas por eventos subsequentes do mercado ou por outros motivos. A Manulife Investment Management não se responsabiliza por atualizar essas informações.

Nem a Manulife Investment Management ou suas afiliadas, nem qualquer de seus diretores, executivos ou funcionários não assumem nenhuma responsabilidade ou obrigação por qualquer perda ou dano direto ou indireto ou qualquer outra consequência de qualquer pessoa que age ou não em confiança nas informações aqui contidas. Todas as visões gerais e comentários devem ser de natureza geral e para o interesse atual. Embora úteis, essas visões gerais não substituem impostos profissionais, investimentos ou consultoria jurídica. Os clientes devem procurar aconselhamento profissional para sua situação específica. Nem a Manulife, nem a Manulife Investment Management, nem suas afiliadas ou representantes estão fornecendo consultoria tributária, de investimento ou jurídica. O desempenho passado não garante resultados futuros. Este material foi preparado apenas para fins informativos, não constitui uma recomendação, aconselhamento profissional, uma oferta ou um convite de ou em nome da Manulife Investment Management a qualquer pessoa para comprar ou vender qualquer título ou adotar qualquer estratégia de investimento e não é indicação intencional de negociação em qualquer fundo ou conta gerenciada pela Manulife Investment Management

Nenhuma estratégia de investimento ou técnica de gerenciamento de risco pode garantir retornos ou eliminar riscos em qualquer ambiente de mercado. A diversificação ou alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas em qualquer mercado.

Salvo indicação em contrário, todos os dados são provenientes da Manulife Investment Management.

Esses materiais não foram revisados, não estão registrados em nenhum título ou outra autoridade reguladora e podem, quando apropriado, ser distribuídos pelas seguintes entidades da Manulife em suas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre a Manulife Investment Management podem ser encontradas em www.manulifeam.com.

Austrália: Hancock Natural Resource Group Australasia Pty Limited, Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited.

Brasil: Hancock Asset Management Brasil Ltda.
Canadá: Manulife Investment Management Limited, Manulife Investment Management Distributors Inc., Manulife Investment Management (North America) Limited, Manulife Investment Management Private Markets (Canada) Corp.

China: Manulife Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited Company.

Área Econômica Européia e Reino Unido: Manulife Investment Management (Europe) Ltd. which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, Manulife Investment Management (Ireland) Ltd. which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland

Hong Kong: Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited.

Indonésia: PT Manulife Aset Manajemen Indonesia.

Japão: Manulife Asset Management (Japan) Limited.

Malásia: Manulife Investment Management (M) Berhad (formerly known as Manulife Asset Management Services Berhad) 200801033087 (834424-U)

Filipinas: Manulife Asset Management and Trust Corporation.

Singapura: Manulife Investment Management (Singapore) Pte. Ltd. (Company Registration No. 200709952G)

Suíça: Manulife IM (Switzerland) LLC.

Taiwan: Manulife Investment Management (Taiwan) Co. Ltd.

Tailândia: Manulife Asset Management (Thailand) Company Limited.

Estados Unidos: John Hancock Investment Management LLC, Manulife Investment Management (US) LLC, Manulife Investment Management Private Markets (US) LLC and Hancock Natural Resource Group, Inc.

Vietnã: Manulife Investment Fund Management (Vietnam) Company Limited.

Manulife Investment Management, o Stylized M Design e Manulife Investment Management & Stylized M Design são marcas comerciais da The Manufacturers Life Insurance Company e são usadas por ela e por suas afiliadas sob licença.