



ESG VIEWPOINT

Verantwoord beleggen in mijnbouw, is dat überhaupt mogelijk?



Harry Ashman
Vice President,
Responsible Investment

Samengevat

- De mijnbouw heeft enorme consequenties voor milieu en maatschappij, waardoor het lastig is de sector als een verantwoorde beleggingsbenadering te bestempelen.
- Naarmate de wereld vordert op het pad naar volledige onafhankelijkheid van fossiele brandstoffen, is de vraag naar 'transitiemetalen' als koper ook toegenomen.
- Bij veel van dit soort transitiemetalen overstijgt de vraag zelfs het aanbod. Het gebruik ervan moet efficiënter, maar er zullen ook nieuwe mijnen geopend moeten worden.
- De praktijken zijn al verbeterd. We zetten gezamenlijk de schouders onder de wereldwijde decarbonisatie, waarbij we de sociaal-ecologische impact ook moeten meewegen.

De initiatieven en verwachtingen op het gebied van engagement en uitgebrachte stemmen die in deze Viewpoint ter sprake komen, komen voort uit de activa van een groep rechtspersonen waarvan Columbia Threadneedle Investments UK International Limited het moederbedrijf is en die voorheen actief was als BMO Global Asset Management EMEA. Deze rechtspersonen zijn inmiddels onderdeel van Columbia Threadneedle Investments, de vermogensbeheermaatschappij van Ameriprise Financial, Inc.



Overzicht

De mijnbouw heeft verschillende ingrijpende, onontkoombare consequenties voor milieu en maatschappij, waardoor het lastig is om de sector als een verantwoorde beleggingsbenadering te bestempelen.

Het fundamentele bedrijfsmodel bestaat uit de extractie en verwerking van de eindige voorraad grondstoffen uit de aarde. Slecht geplande projecten kunnen ook in geschillen over landrechten terechtkomen of cultuur- of natuurmonumenten beschadigen. Nalatig beheerde afvalproducten van de mijnbouw hebben in het verleden plaatselijke watervoorraden vervuild of rampen veroorzaakt, zoals de afvaldam dat in 2019 bezweek bij het Braziliaanse stadje Brumadinho waarbij 270 mensen omkwamen. Daarnaast is de metaal- en mijnbouwsector verantwoordelijk voor ongeveer **8%** van de wereldwijde broeikasgasemissies.

De samenleving wordt echter steeds afhankelijker van de producten van deze sector door de versnelde energie transitie, waarbij de vraag naar 'transitiemetalen' zoals koper, nikkel, kobalt

en lithium al fors is gestegen. We hebben onderzocht welke rol transitiemetalen in de decarbonisatie spelen, om zo antwoord te krijgen op de vraag of ze als verantwoorde belegging bestempeld kunnen worden. Daarbij concentreren we ons op koper, een van de meestvoorkomende metalen met duidelijke cijfers over de groeiende vraag en het eindgebruik.

De samenleving wordt steeds afhankelijker van de producten van deze sector door de versnelde energie transitie.

Wilt u nog dieper in de materie duiken? Blijf dan scrollen of klik op de onderstaande links.



[Energietransitie motor achter stijgende vraag naar koper](#)



[Waarom de vraag het aanbod overstijgt](#)



[Kan een verantwoord mijnbouwbedrijf überhaupt bestaan?](#)



[Hoe de mijnbouw in een ESG-benadering past](#)



Energietransitie motor achter stijgende vraag naar koper

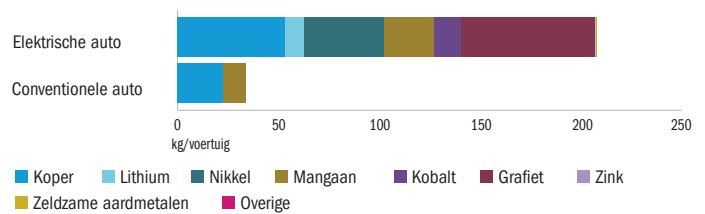
Over de hele wereld proberen we de gevolgen van de klimaatcrisis in te dammen en de transitie naar een koolstofarme economie te maken. Dit is alleen mogelijk als koolstofarme technologieën als hernieuwbare energie en elektrische voertuigen een enorme groei doormaken. Echter brengt dit ook een grotere vraag naar de metalen die hiervoor gebruikt worden met zich mee.

Zoals u hieronder ziet, is er voor zonneparken, onshore en offshore windparken respectievelijk ongeveer 2,8, 2,9 en 8 ton koper per MW aan gewonnen capaciteit nodig, terwijl er voor conventionele energieopwekking met kolen slechts 1,15 ton per MW nodig is¹. Afhankelijk van de technologie, ligt de vraag naar andere transitie-metalen ook aanzienlijk hoger.

In transport is er voor volledig elektrische voertuigen ongeveer 2,5 keer meer koper per voertuig nodig dan een traditionele verbrandingsmotor. Bovendien moet er een heel netwerk van laadstations worden aangelegd, idealiter op basis van hernieuwbare elektriciteit. Slechts ongeveer 6%² van het huidige kopergebruik is bestemd voor 'groene doeleinden': de grootste verbruikers zijn de bouw (29%), 'conventionele' elektriciteitsnetten (27%) en consumptiegoederen (22%)³. Er wordt echter verwacht dat de elektromobiliteit en de hernieuwbare-energiesector over de komende twintig jaar verantwoordelijk zullen zijn voor bijna 40% van de totale vraag naar koper⁴ – Wood Mackenzie schat dat de wereldwijde vraag naar koper in 2040 50% hoger ligt dan vandaag de dag⁵. Mocht de wereld zich toeleveren op het ambitieuze decarbonisatietraject waarbij de klimaatverandering wordt beperkt tot 1,5°C, zullen deze cijfers alleen maar verder oplopen.

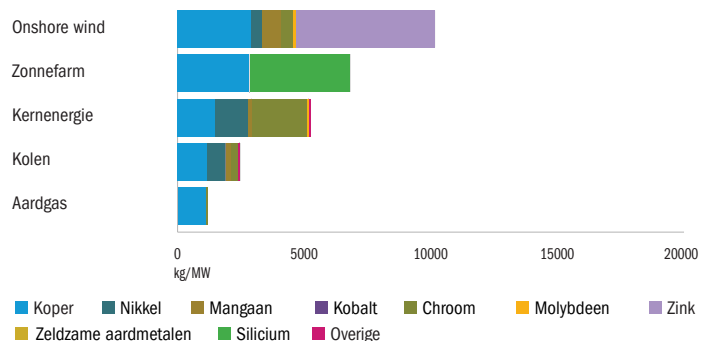
¹ IEA, 2021
² Wood Mackenzie, Goldman Sachs Investment research, 2020
³ Wood Mackenzie, 2021
⁴ Antofagsta, 2022
⁵ Wood Mackenzie, 2021

Mineralen gebruikt in elektrische auto's vergeleken met conventionele auto's




Bron: IEA. Alle rechten voorbehouden

Mineralen gebruikt in schone-energie-technologieën ten opzichte van andere energiebronnen



Bron: IEA. Alle rechten voorbehouden



Al met al verwachten we dat de 'groene vraag' naar koper in dit decennium bijna verviervoudigt.

Koperaanbod kan de vraag niet bijbenen

De mijnbouwcapaciteit moet uitgebreid worden om aan de vraag te blijven voldoen, maar vanwege de eerdergenoemde sociaal-ecologische factoren is er steeds minder maatschappelijke en politieke steun voor de nieuwe projecten die nodig zijn, zeker in ontwikkelde markten.

Daarnaast zullen de bedrijven zich moeten richten op hoogwaardigere afzettingen, omdat het een stuk energie-intensiever, kostbaarder en vervuiler is om metalen uit afzettingen van lagere kwaliteit te winnen. De precieze schattingen lopen uiteen, maar in het algemeen door te weinig investeringen in het aanbod, verergerd door de groeiende vraag, zal de jaarlijkse kopervraag in 2030 ongeveer 10% tekortschieten⁶.

Gelukkig kan koper keer op keer gerecycled worden zonder dat de chemische of fysieke eigenschappen verminderen. Naarmate de prijzen stijgen en de technologische ontwikkeling vordert, gaat er waarschijnlijk 15 à 20% meer gerecycled worden dan op dit moment⁷, waardoor nieuwe mijnen en de problemen daarvan mogelijk binnen de perken kunnen worden gehouden. Efficiënte omgang met hulpbronnen speelt ook een rol: toen er in het vorige decennium nieuwe zonnecellen werden ontwikkeld waarvoor minder zilver en silicium nodig was, zagen we dat er meer zonneparken werden aangelegd.

Al met al verwachten we dat de 'groene vraag' naar koper in dit decennium bijna verviervoudigt, tot ruim 17% van de totale kopervraag. Uiteraard is dit verre van het merendeel van de totale vraag, maar de energietransitie staat of valt met de strijd om aan deze vraag te voldoen. Dat is voor ons voldoende bewijs om koper als transitie metaal te bestempelen. Uiteraard moet er zorgvuldig nagegaan worden of er in emittenten belegd wordt die verantwoord

te werk gaan en voldoen aan goede normen voor milieu- en maatschappelijk beheer.

Andere transitie metalen

De trends in koper tekenen zich nog sterker af bij transitie metalen met minder alternatieve gebruiksmogelijkheden. Elektrische voertuigen en accu-opslag zijn al de grootste gebruikers van lithium en in zijn Sustainable Development Scenario voorspelt het IEA dat **60-70%** van de vraag naar nikkel en kobalt in 2040 afkomstig is vanuit schone energie. Als we allemaal doelgericht aansturen op wereldwijd netto-nul in 2050, zouden we in 2040 zes keer meer mineralen nodig hebben dan vandaag de dag⁸.

Helaas zijn de sociaal-ecologische problemen van sommige van deze metalen veel ingrijpender dan bij koper het geval is, waardoor het moeilijker is om hun opname in ESG-portefeuilles te verantwoorden. Zo vindt de helft van de wereldwijde lithiumextractie momenteel plaats in regio's met extreme structurele watertekorten, waardoor de ontginning en verwerking ervan negatieve consequenties heeft voor lokale gemeenschappen en de lokale biodiversiteit.

De problematiek rondom mensenrechten, kinderarbeid, veiligheid, verontreiniging en gewapende conflicten waar kobaltmijnen in de Democratische Republiek Congo in zijn verwickeld, is goed gedocumenteerd, en dat terwijl het land verantwoordelijk is voor 60% van het wereldwijde aanbod. Voor beleggers die hun ESG-risico's willen beperken, zijn dit belangrijke redenen om niet rechtstreeks belegd te zijn in mijnbouwbedrijven uit deze regio, zoals Glencore, naast de problemen die dit oplevert voor technologie en OEM's supply chains.

⁶ Wood Mackenzie, Bloomberg, ICSG, Morgan Stanley Research estimates

⁷ Antofagasta, 2022

⁸ IEA, 2021



Kan een verantwoord mijnbouwbedrijf überhaupt bestaan?

Hoewel ieder mijnbouwbedrijf met uitdagingen kampt, heeft de sector zijn praktijken gestaag verbeterd, ook al zijn een aantal maatregelen getroffen als gevolg van rampen of controverses.

Investeerders namen het initiatief voor de [Global Industry Standard on Tailings Management](#) naar aanleiding van de ramp in Brumadinho, en het nalatig gedrag van Rio Tinto waardoor heilige Aboriginal-plaatsen werden verwoest in Juukan Gorge. Dit zorgde voor verontwaardiging over de betrokkenheid, governance en cultureel bewustzijn van de sector bij de plaatselijke gemeenschappen. De International Council on Mining and Minerals heeft ook belangrijke stappen gezet voor het verbeteren van ESG-normen, door bijvoorbeeld een wezenlijke toezegging van alle leden om in 2050 [netto-nul](#) operationele uitstoot te bewerkstelligen.

Deze gestage verbetering van de gangbare normen heeft ervoor gezorgd dat een aantal bedrijven die transitie-metalen winnen, in aanmerking komen voor het label 'verantwoord ondernemer'. Dit kan in onze ogen goede langetermijnprestaties mogelijk maken.

Eén manier om de energietransitie te faciliteren, is toonaangevende verantwoorde mijnbouwbedrijven met de hoogste ESG-normen in kaart te brengen en achterblijvers aan te moedigen zich te verbeteren.

Een gestage verbetering van de gangbare normen heeft ervoor gezorgd dat een aantal bedrijven die transitie-metalen winnen, in aanmerking komen voor het label 'verantwoord ondernemer'.



Verantwoorde mijnbouwbedrijven passen in een ESG-gerichte aanpak

Hoe je het ook wendt of keert, de decarbonisatie van de wereldeconomie heeft aanzienlijke hoeveelheden koper en andere transitie-metalen nodig.

We moeten de lokale sociaal-ecologische consequenties van mijnbouwbedrijven in evenwicht brengen met deze noodzaak. Beleggers kunnen verantwoorde mijnbouwbedrijven helpen nieuwe projecten op te zetten ten behoeve van de energietransitie en er tegelijkertijd voor zorgen dat het management ervan doordrongen is dat hoge standaarden in ieder stadium van de projectcyclus noodzakelijk zijn. Daarnaast hebben mijnbouwbedrijven een reeks ESG-normen in stand te houden: denk daarbij aan lopende vrije, voorafgaande en geïnformeerde instemming, verantwoorde afvalbeheerpraktijken of herstelgaranties voor de omgevingen.

Naarmate overheden, beleggers en bedrijven overgaan van de preliminaire fase naar de implementatiefase van hun klimaatbeleid, zullen er meer van dit soort vragen en afwegingen opduiken, zoals we ook hebben besproken in onze kijk op de verwevenheid van [klimaat en natuur](#). Mijnbouw kan de transitie weliswaar faciliteren,

maar het spreekt voor zich dat de sector ook manieren zal moeten vinden om zelf te decarboniseren. Dat is doorslaggevend voor ieder mogelijk wereldwijd traject naar netto-nul. We moeten ons ook in de toekomst laten leiden door feiten en de wetenschap, zodat we zeker weten dat we beslissingen nemen die helemaal in het langetermijnbelang zijn van de maatschappij en onze planeet. Voor beleggers moeten onderzoek en stewardship-activiteiten functioneren als fundament voor een verantwoorde en evenwichtige benadering.

Beleggers kunnen verantwoorde mijnbouwbedrijven helpen nieuwe projecten op te zetten ten behoeve van de energietransitie.

Leer de auteur kennen



Harry Ashman, Vice President, Responsible Investment

Harry is sinds 2022 actief in het Responsible Investment Team en concentreert zich op engagement-initiatieven in de extractieve en zware industrie, waarbij bijzondere aandacht uitgaat naar klimaatverandering en natuurlijk kapitaal. Voorheen werkte hij aan de milieustrategie en het engagement van de Engelse Church Commissioners en daarvoor heeft hij het duurzame innovatie- en consultatieprogramma van Capgemini Group opgezet. Hij houdt van hardlopen, watersport en de buitenwereld ontdekken met zijn hond Woody.

Neem contact met ons op

 columbiathreadneedle.com

 Volg ons op LinkedIn

Ga voor meer informatie naar columbiathreadneedle.com



© 2022 Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van alle onderdelen van de groep Columbia en Threadneedle.

Uitsluitend voor professionele en gekwalificeerde beleggers.

Dit financiële promotiemateriaal is uitsluitend uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden door Columbia Threadneedle Investments in België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Portugal, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland.

Uitsluitend bestemd voor professionele cliënten zoals gedefinieerd in de Europese Richtlijn 2014/65/EU ('MiFID II') en niet voor distributie aan particulieren.

Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De effectieve beleggingsparameters worden overeengekomen en uiteengezet in het prospectus of de formele overeenkomst voor vermogensbeheer. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EER door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, dat optreedt als vertegenwoordiging van Columbia Threadneedle Management Limited. In het Midden-Oosten: Dit document wordt verspreid door Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, dat onder toezicht staat van de Dubai Financial Services Authority (DFSA). Voor distributeurs: Dit document is bedoeld om distributeurs informatie te verstrekken over producten en diensten van de Groep en mag niet verder worden verspreid. Voor institutionele cliënten: De informatie in dit document is niet bedoeld als financieel advies en is uitsluitend bestemd voor personen met voldoende kennis van beleggen die voldoen aan de criteria van de toezichthouder om te kunnen worden beschouwd als een Professional Client of als Market Counterparties. Andere personen mogen zich er niet op baseren. 246926 (10/22). NL