

Sustainaweekly

Scherpe daling in emissies van broeikasgassen begin 2022

- ▶ **Economie thema:** De uitstoot van broeikasgassen (BKG) is in het eerste kwartaal van 2022 op jaarbasis gedaald, mede door hoge gasprijzen, een gemiddeld hogere temperatuur en meer verduurzamingsmaatregelen. In vrijwel alle sectoren nemen de emissies van BKG in het eerste kwartaal van 2022 af ten opzichte van 2021, behalve in de mobiliteitssector waar de toename van emissies stabiel blijft.
- ▶ **Bedrijven en sector nieuws:** De mobiliteitssector in Nederland is verantwoordelijk voor 18% van de totale uitstoot van broeikasgassen. Het wegvervoer is verantwoordelijk voor ongeveer 85% van de broeikasgasemissies van mobiliteit. Auto's zijn de grootste uitstoter van het wegvervoer. Hoewel auto's het zware werk zullen doen om de uitstoot terug te dringen, moet de mobiliteitssector nog eens 5,6 megaton broeikasgassen terugdringen om de doelstelling van de nieuwe regering voor 2030 te halen.
- ▶ **ESG in figuren:** In een vast onderdeel van onze *Weekly* presenteren we enkele grafieken met de belangrijkste indicatoren voor ESG-financiering en de energietransitie.

In deze editie van de SustainaWeekly beginnen we met de trend in emissies van broeikasgassen in Nederland. We kijken onder meer naar de emissie-intensiteit van Nederland in vergelijking met andere landen. Nederland heeft een relatief hoge CO2 emissie-intensiteit. Zo ligt de CO2 emissies per capita in de periode 1990-2020 gemiddeld ruim 30% hoger dan het EU gemiddelde. We gaan ook in op de cijfers van het CBS over de uitstoot van broeikasgassen in het eerste kwartaal van 2022. Zo is de uitstoot van broeikasgassen in het eerste kwartaal van 2022 afgenomen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit kwam door de hoge gasprijzen, een gemiddeld hogere temperatuur en meer verduurzamingsmaatregelen in zowel de private als de publieke sector. Ondertussen kijken we naar de uitstoot voor de mobiliteitssector in Nederland. Auto's zijn de grootste uitstoter van het wegvervoer en zullen ook het zware werk doen bij het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen. Maar ook de andere categorieën in de mobiliteitssector moeten hun uitstoot verminderen om de overheidsdoelstelling te halen.

Veel leesplezier en, zoals altijd, laat het ons weten als je feedback hebt!

Nick Kounis, Hoofd Financial Markets & Sustainability Research | nick.kounis@nl.abnamro.com

Hogere kosten voor gas en minder warmtebehoefte drukken uitstoot van broeikasgassen in het tweede kwartaal van 2022

Casper Burgering – Economic Transition Economist | casper.burgering@nl.abnamro.com

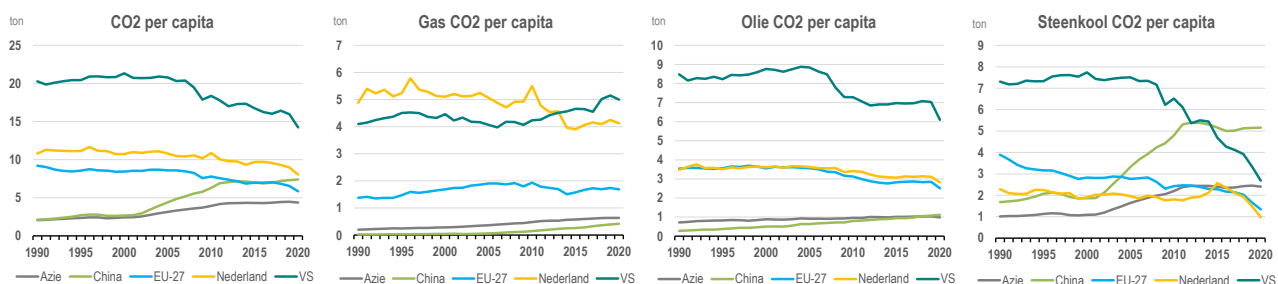
- ▶ Ondanks het lage aandeel in de totale emissies van broeikasgassen, heeft Nederland een relatief hoge CO2 emissie-intensiteit
- ▶ De Nederlandse CO2-emissies per capita in de periode 1990-2020 liggen gemiddeld ruim 30% hoger dan het EU gemiddelde
- ▶ De uitstoot van broeikasgassen is in het eerste kwartaal van 2022 op jaarbasis gedaald, mede door hoge gasprijzen, een gemiddeld hogere temperatuur en meer verduurzamingsmaatregelen
- ▶ In vrijwel alle sectoren nemen de emissies van broeikasgassen in het eerste kwartaal van 2022 af ten opzichte van 2021, behalve in de mobiliteitssector waar de toename van emissies stabiel blijft

Hoge Nederlandse CO2 uitstoot-intensiteit

Begin maart dit jaar kwam het Internationaal Energieagentschap (IEA) met het bericht dat de energie gerelateerde CO2-uitstoot in 2021 met meer dan 2 miljard ton is toegenomen (ofwel een toename van 6%), tot 36,3 miljard ton. Het was de grootste jaarlijkse stijging ooit in absolute termen. Volgens de eerste voorlopige emissiecijfers van het Intergouvernementele Werkgroep inzake Klimaatverandering (IPCC) van de VN is de uitstoot van CO2 in Nederland met 2,1% toegenomen in 2021. Weliswaar nog ruim onder het mondiaal 6%-gemiddelde, maar na een reeks van bijna zes jaar met emissiereducties toch een jammerlijke trendbreuk.

Alle landen – van klein tot groot – moeten hun steentje bijdrage in het emissiereductiepad richting 2050. Ook Nederland, ondanks het bescheiden aandeel van 0,5% in de mondiale emissies. Maar ondanks dit lage aandeel heeft Nederland een relatief hoge CO2 emissie-intensiteit. Zo ligt de CO2 emissies per capita in de periode 1990-2020 gemiddeld ruim 30% hoger dan het EU gemiddelde. Na de financiële crisis van 2008-2009 is de CO2 per capita weliswaar licht gedaald, maar het verschil met het EU-gemiddelde is sindsdien verder opgelopen.

CO2 emissie-intensiteit naar land



Bron: Our World in Data, ABN AMRO Economisch Bureau

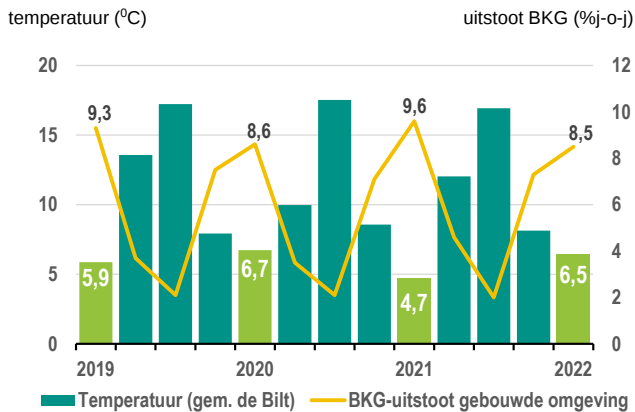
In 2020 stoot Nederland zo'n 8,06 ton CO2 uit per hoofd van de bevolking uit. Deze hoeveelheid uitstoot van BKG per Nederlander ligt hoger dan de uitstoot van BKG per hoofd in Azië. De voorlopige emissiecijfers van het IPCC laten zien dat in Nederland 167,8 miljard kilogram CO2-equivalenten is uitgestoten in 2021, waarvan 141,5 miljard kilogram CO2. Dit is gerelateerd aan de bevolking omgerekend 8,1 ton CO2 per persoon. Een lichte toename van 0,5% ten opzichte van 2020.

Bij de meer specifieke energie verwante CO2-uitstoot valt bij Nederland vooral de hoge CO2 per capita gerelateerd aan gas op. Deze lag aanzienlijk hoger dan bijvoorbeeld de gas CO2 per capita in de VS tot aan 2013 en overstijgt ruim het EU-gemiddelde. Bij olie en steenkool gerelateerde CO2 uitstoot per capita scoort Nederland gelijk of net onder het EU-gemiddelde in de afgelopen vijf jaar. In deze twee indicatoren springen twee landen uit het oog. De VS heeft vooral een hoge CO2 uitstoot per capita gerelateerd aan olie en had dat ook in steenkool. Maar sinds de financiële crisis van 2008-2009 is de steenkool-emissie-intensiteit in de VS scherper afgenomen, terwijl door de opkomst en economische ontwikkeling van China de steenkool-emissie-intensiteit sterk is toegenomen.

Minder uitstoot, meer economische activiteit

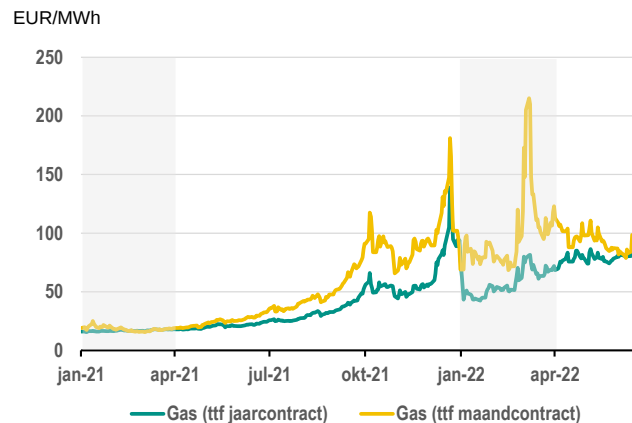
Het CBS maakte vorige week melding van een daling van de uitstoot van broeikasgassen met 11% in het eerste kwartaal van 2022 op jaarbasis. En dat terwijl de economische activiteit sterker is toegenomen, wat normaliter gepaard gaat met hogere emissies. Reden voor de daling zou vooral te maken hebben met minder aardgasverbruik, mede door de hoge aardgas prijzen en het relatief warmere weer in het eerste kwartaal van 2022 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

BKG emissies gebouwde omgeving en temperatuur



Bron: CBS, KNMI, ABN AMRO Economisch Bureau

Trends in gasprijzen



Bron: Refinitiv, ABN AMRO Economisch Bureau

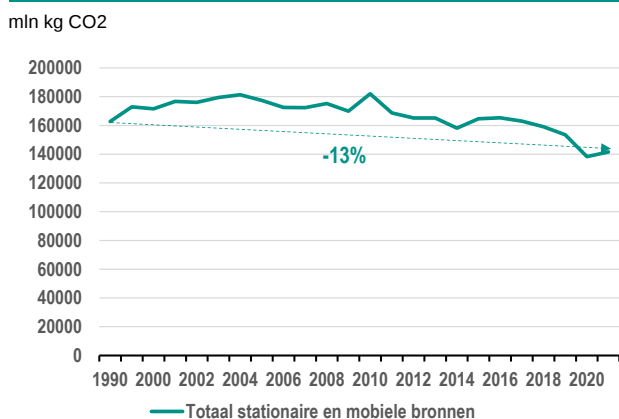
De correlatie tussen temperatuur en uitstoot van broeikasgassen in de gebouwde omgeving is hoog. De behoefte aan verwarming in de gebouwde omgeving is hoger naarmate de temperatuur lager is. De gemiddelde temperatuur in de Bilt lag bijna 2 graden Celsius hoger in het eerste kwartaal van 2022 ten opzichte van het eerste kwartaal van 2021. En ten opzichte van dezelfde periode in 2020 op een vergelijkbaar niveau, met een vergelijkbare toename in de emissies.

De gasprijzen zijn op jaarbasis flink gestegen. Ten opzichte van 2021 zijn de TTF gasprijzen voor maand- en jaarcontracten met factor 3 tot 5 toegenomen in het eerste kwartaal van 2022. Een hoge gasprijzen is voor veel bedrijven een stimulans om het gasverbruik af te bouwen en meer efficiency-maatregelen te treffen en te verduurzamen.

Bijkomend argument kan overigens zijn dat de installering van zonnepanelen en warmtepompen, maar ook meer isolatiemaatregelen meer tractie hebben gekregen in het eerste kwartaal van dit jaar en daarmee ook hebben bijgedragen aan een afname van de emissies. Dit is echter tot dusver met de huidige cijfers lastiger te onderbouwen.

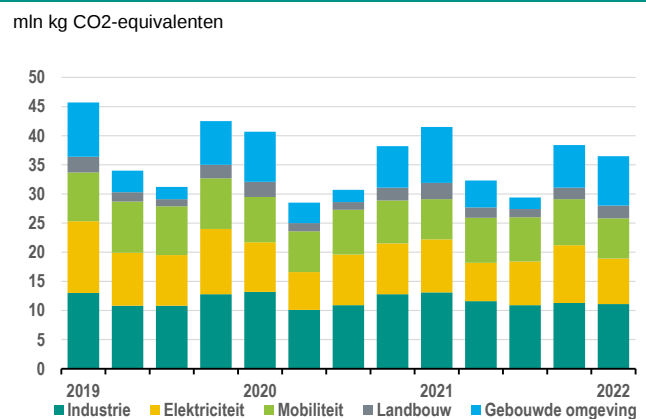
Sinds 1990 heeft Nederland 13% minder CO₂ uitgestoten. De neergaande trend in de uitstoot van CO₂ zet echter pas laat in. Vanaf 2010 – na de financiële crisis van 2008-2009 – nemen de emissies iets sterker af op jaarbasis. Maar de cumulatieve reductie tussen 2010 en 2020 is niet voldoende. Het tempo is nog steeds te laag en onbevredigend om de gestelde emissiereductiedoelen van 2030 en 2050 te bereiken.

Trend in CO₂ emissies stationaire en mobiele bronnen



Bron: CBS, ABN AMRO Economisch Bureau

Broeikasgas (BKG) emissies naar sector



Bron: CBS, ABN AMRO Economisch Bureau

Zoals eerder gesteld werd er in het begin van 2021 veel meer aardgas verbruikt in gebouwde gebieden ten opzichte van het eerste kwartaal van 2022, met name door het relatief koude weer. Daardoor nam het gasverbruik sterker toe en daarmee groeide de uitstoot van broeikasgassen in de gebouwde omgeving met 10%. In het eerste kwartaal van 2022 nemen de emissies met 8,5% toe op jaarbasis. Ook in de landbouw lag de uitstoot van broeikasgassen in 2021 hoger op jaarbasis. Daar nam de uitstoot van broeikasgassen met 0,5 miljard kilogram toe tot 26,7 miljard kilogram, ofwel een toename van 1,9%. In het eerste kwartaal van 2022 nemen de emissies met 2,2% toe op jaarbasis en dit een verbetering ten opzichte van 2021 toen de emissies met 2,8% stegen in het eerste kwartaal.

In de industrie en in de mobiliteitssector bleef de uitstoot nagenoeg stabiel in 2021, terwijl in de elektriciteitssector de uitstoot licht toenam met bijna 2%. In het eerste kwartaal van 2022 ligt de groei in de industrie en in de energiesector op een lager niveau in vergelijking met 2021, terwijl de emissies in de mobiliteitssector in een onveranderd vergelijkbaar tempo als in 2021 doorgroeien. Door de sterk gestegen olie- en gasprijzen door de oorlog in Oekraïne kreeg energie-efficiency meer aandacht bij bedrijven, om zo de kosten te drukken. Het had als bijkomend effect dat de emissies afnamen.

Toekomstige uitstoot

De overheid heeft ambitieuze doelen gesteld om de emissies van broeikasgassen sneller te reduceren. In 2030 wil de overheid een CO₂-reductie bereiken van 49% van het niveau van 1990. Maar in het recente Regeerakkoord is afgesproken dat de regering streeft naar 60% ten opzichte van het 1990 niveau. Voor de jaren na 2030 heeft de overheid ook doelen gesteld. In 2035 moet de uitstoot van broeikasgassen 70% lager liggen dan het 1990 niveau en in 2040 is dat 80%. Uiteindelijk moet de emissiereductie in 2050 zijn voltooid, waarbij dan idealiter de uitstoot van broeikasgassen op 95% van het 1990 niveau ligt.

Meer publieke en private duurzame investeringen in combinatie met de versnelde inzet van technologieën voor schone energie gaat de uitstoot van broeikasgassen in een hoger tempo verminderen. De Nederlandse regering heeft hiervoor aanzienlijke middelen vrijgemaakt, met iets minder dan 7 miljard euro in de begroting en nog eens 35 miljard euro in het regeerakkoord. Daarnaast hebben ook Nederlandse nutsbedrijven de komende jaren fors meer investeringsplannen. Hierbij zijn echter nog wel enkele obstakels te slechten, zoals een tekort aan geschoolde arbeidskrachten en de schaarste en hogere kosten van de materialen die nodig zijn om transitietechnologieën op grote schaal uit te rollen.

Vermindering van de emissies van wegmobiliteit in Nederland

Georgette Boele – Senior Economist Sustainability | georgette.boele@nl.abnamro.com

- ▶ De mobiliteitssector in Nederland is verantwoordelijk voor 18% van de totale uitstoot van broeikasgassen
- ▶ Het wegvervoer is verantwoordelijk voor ongeveer 85% van de broeikasgasemissies van mobiliteit
- ▶ Auto's zijn de grootste uitstoter van het wegvervoer
- ▶ Hoewel auto's het zware werk zullen doen om de uitstoot te verminderen, moet de mobiliteitssector nog eens 5,6 megaton broeikasgassen verminderen om de doelstelling voor 2030 te halen

Inleiding

In 2021 was de mobiliteitssector verantwoordelijk voor 30,8 megaton broeikasgasemissies, waaronder 30,1 megaton CO₂-emissies. Dit was 18% van de totale broeikasgasemissies en 21% van de totale CO₂-emissies in 2021. Het wegvervoer is de grootste uitstoter. Het is verantwoordelijk voor ongeveer 85% van de totale uitstoot. Personenauto's stoten ongeveer de helft van de totale mobiliteit uit. Om de uitstoot van broeikasgassen terug te dringen, moet de mobiliteitssector minder uitstoten.

Alle nieuwe personenauto's moeten emissievrije auto's zijn in 2030

De Nederlandse regering heeft het beleid vastgesteld dat elke nieuwe auto die vanaf 2030 wordt verkocht, een emissievrije auto moet zijn. Dit kan een batterij-elektrische auto zijn of een brandstofcel-elektrische auto. Eind april 2022 telde het wagenpark zo'n 8,85 miljoen personenauto's en worden er jaarlijks zo'n 440.000 nieuwe personenauto's verkocht (gemiddelde van 2005-2021), maar dat aantal is in 2020 en 2021 flink gedaald vanwege de problemen met de chipvoorziening. De vloot van batterij-elektrische auto's bedraagt 268.000 personenauto's en 514 brandstofcel-elektrische auto's eind april 2022 ([RVO](#)). In 2030 moet de hoeveelheid emissievrije nieuwe personenauto's gelijk zijn aan het totaal verkochte aantal nieuwe personenauto's van ongeveer 440.000. Om daar te komen, moet het aandeel batterij-elektrische personenauto's fors stijgen van 20% in 2021 ([RVO](#)) tot 100% in 2030 - in slechts 9 jaar. Er is nog een chiptekort, en dat kan de verkoop van nieuwe personenauto's inclusief batterij-elektrisch in 2022 temperen. Maar daarna zal het aantal en het percentage verkochte nieuwe batterij-elektrische auto's waarschijnlijk aanzienlijk stijgen.

Momenteel is een vloot van 8,85 miljoen personenauto's verantwoordelijk voor ruwweg 15,4 megaton broeikasgasemissies. In 2030 zal het wagenpark dat broeikasgassen uitstoot naar verwachting 6 miljoen personenauto's bedragen. De totale broeikasgasuitstoot van deze 6 miljoen personenauto's zal waarschijnlijk ongeveer 11 megaton bedragen. Door de maatregel in te voeren dat alle nieuwe personenauto's in 2030 emissievrije auto's moeten zijn, daalt de uitstoot van broeikasgassen dus waarschijnlijk van 15,4 megaton naar 11 megaton oftewel een reductie van 4,4 megaton. In de Prinsjesdagbegroting zijn extra maatregelen opgenomen om elektrische voertuigen en bestelauto's te stimuleren. In het Regeerakkoord zijn groene maatregelen opgenomen voor het eigen vervoer en de manier van reizen. Ook worden duurzame stadslogistiek en vrachtverkeer ondersteund, wordt de uitrol van laadinfrastructuur versneld en wordt het bijmengen van duurzame biobrandstoffen gestimuleerd. Bovendien worden de belastingen op vliegreizen verhoogd. In 2030 voert de regering ook betalen voor gebruik in voor alle auto's.

Vermindering van de uitstoot van BKG emissies bij mobiliteit

	Emissies GHG in %	Vermindering GHG 2030 Mton
Personenauto's	50%	-5.0
Vrachtwagenverkeer	20%	-2.0
Bestelverkeer	12%	-1.2
Bussen	3%	-0.3
Mobiele werktuigen	11%	-1.1
Binnenvaart en visserij	4%	-0.4
Mobiliteit totaal	100%	-10.0

Bron: Klimaat- en Energieverkenning 2021, ABN AMRO Economisch Bureau

Ook andere subcategorieën moeten hun broeikasgasemissies verminderen om de doelstellingen voor 2030 te halen

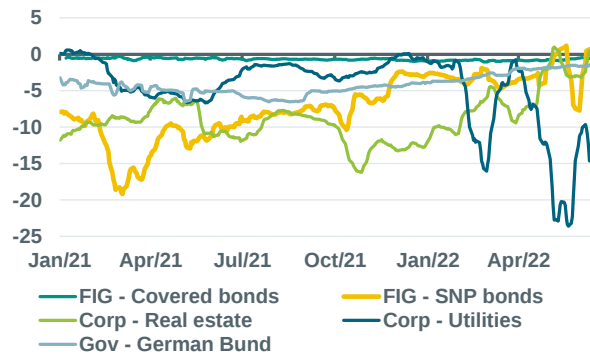
De doelstelling voor de mobiliteitssector van het oude Klimaatakkoord was 25 megaton broeikasgasuitstoot in 2030. Daarnaast is in het Regeerakkoord een extra reductie van 3-4 megaton CO₂ voor 2030 vastgelegd. De totale uitstoot van

broeikasgassen voor de mobiliteitssector moet in 2030 dus ongeveer 21 megaton bedragen. Vanaf het huidige niveau moet de mobiliteitssector in 2030 10 megaton minder broeikasgassen uitstoten. De maatregel die voorschrijft dat in 2030 alle nieuwe personenauto's emissievrij moeten zijn, zal echter slechts resulteren in een vermindering van ongeveer 4,4 megaton broeikasgasemissies. Hoewel auto's het zware werk zullen doen om de uitstoot te verminderen, moet de mobiliteitssector nog eens 5,6 megaton broeikasgassen terugdringen om de doelstelling van de regering te halen.

ESG in figures

ABN AMRO Secondary Greenium Indicator

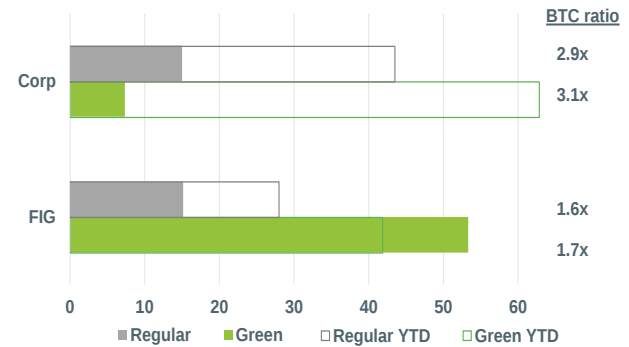
Delta (green I-spread – regular I-spread)



Note: Secondary Greenium indicator for Corp and FIG considers at least five pairs of bonds from the same issuer and same maturity year (except for Corp real estate, where only 3 pairs were identified). German Bund takes into account the 2030s and 2031s green and regular bonds. Delta refers to the 5-day moving average between green and regular I-spread. Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

ABN AMRO Weekly Primary Greenium Indicator

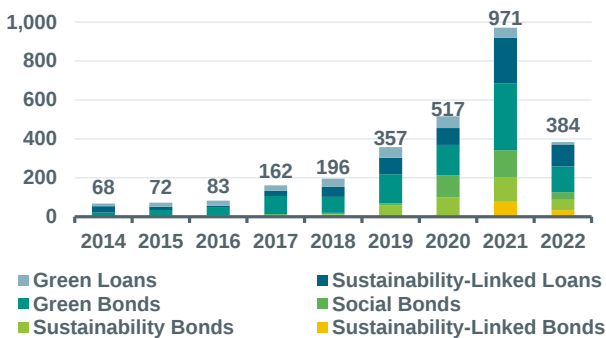
NIP in bps



Note: Data until 08-06-22. BTC = Bid-to-cover orderbook ratio. Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics.

Sustainable debt market overview

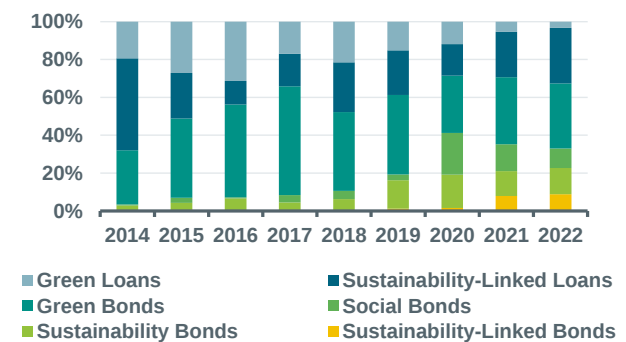
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Breakdown of sustainable debt by type

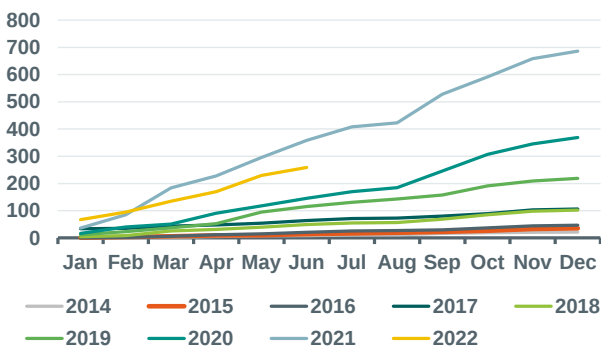
% of total



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

YTD ESG bond issuance

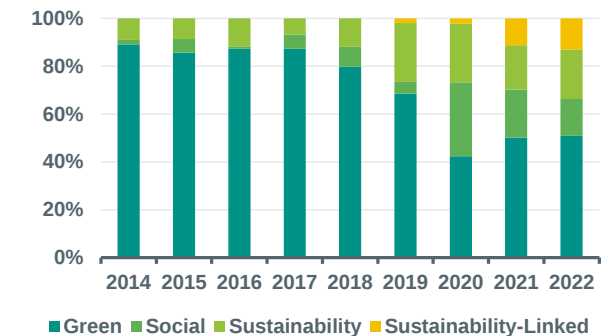
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Breakdown of ESG bond issuance by type

% of total

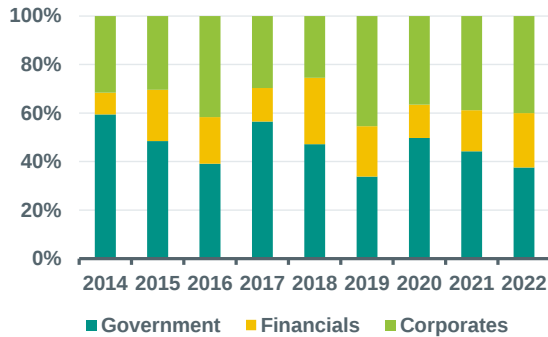


Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Figures hereby presented take into account only issuances larger than EUR 250m and in the following currencies: EUR, USD and GBP.

Breakdown of ESG bond issuance by sector

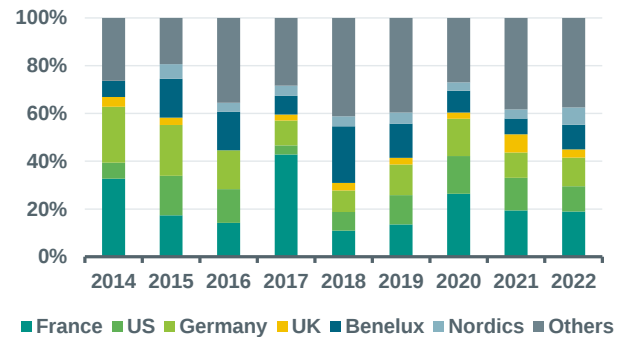
% of total



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Breakdown of ESG bond issuance by country

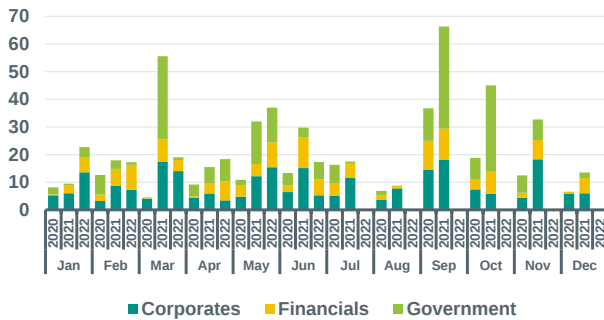
% of total



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Green Bonds issuance by sector

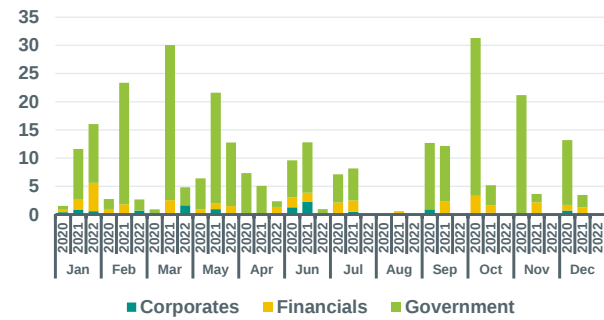
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Social Bonds issuance by sector

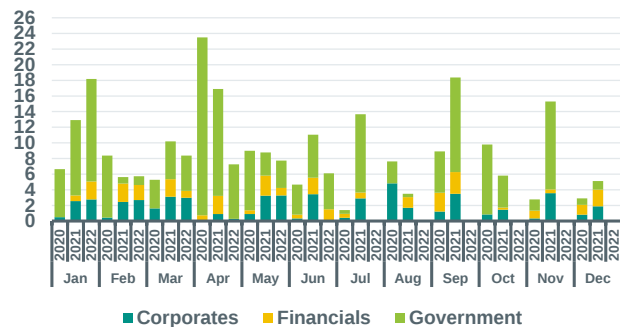
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Sustainability Bonds issuance by sector

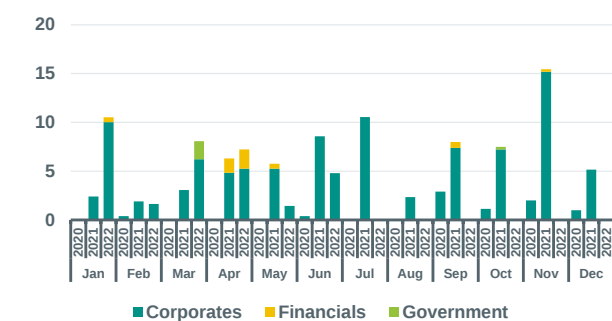
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Sust.-Linked Bonds issuance by sector

EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Figures hereby presented take into account only issuances larger than EUR 250m and in the following currencies: EUR, USD and GBP.

Carbon contract current prices (EU Allowance)

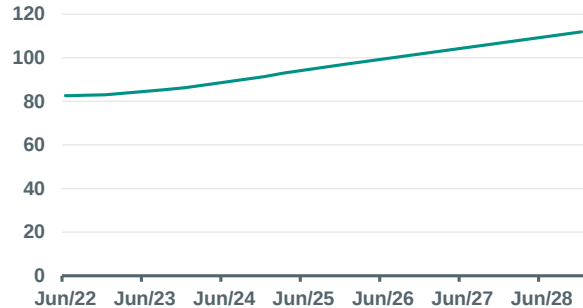
EUR/MT



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Carbon contract future prices (EU Allowance)

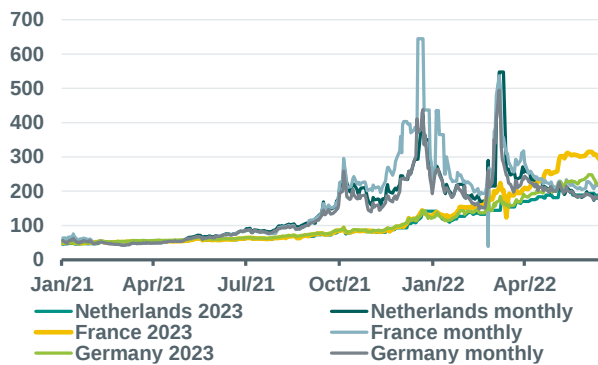
EUR/MT



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Electricity power prices (monthly & cal+1 contracts)

EUR/MWh

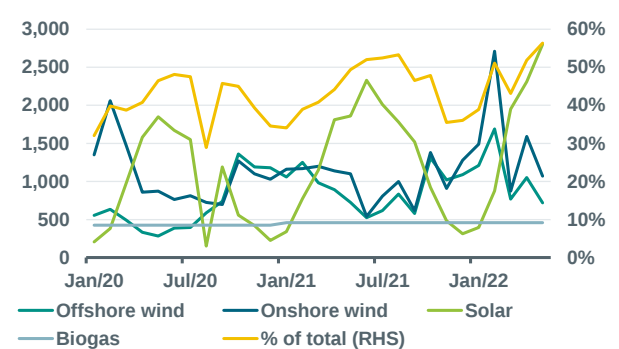


Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics. Note: 2023 contracts refer to cal+1

Electricity generation from renewable sources (NL)

GW

% of total



Source: Energieopwek (Klimaat-akkoord), ABN AMRO Group Economics

TTF Natgas prices

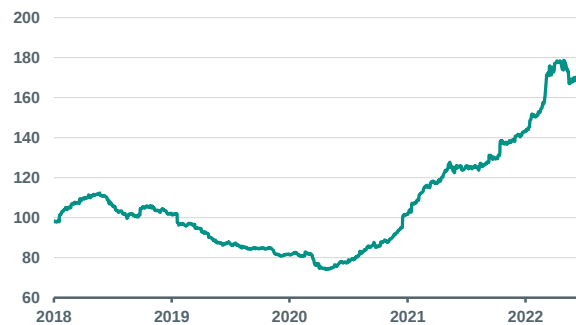
EUR/MWh



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Transition Commodities Price Index

Index (Jan. 2018=100)



Note: Average price trend of 'transition' commodities, such as: corn, sugar, aluminium, copper, nickel, zinc, cobalt, lead, lithium, manganese, gallium, indium, tellurium, steel, steel scrap, chromium, vanadium, molybdenum, silver and titanium. Source: Refinitiv, ABN AMRO Group Economics

DISCLAIMER

ABN AMRO Bank
Gustav Mahlerlaan 10 (visiting address)
P.O. Box 283
1000 EA Amsterdam
The Netherlands

This material has been generated and produced by a Fixed Income Strategist ("Strategists"). Strategists prepare and produce trade commentary, trade ideas, and other analysis to support the Fixed Income sales and trading desks. The information in these reports has been obtained or derived from public available sources; ABN AMRO Bank NV makes no representations as to its accuracy or completeness. The analysis of the Strategists is subject to change and subsequent analysis may be inconsistent with information previously provided to you. Strategists are not part of any department conducting 'Investment Research' and do not have a direct reporting line to the Head of Fixed Income Trading or the Head of Fixed Income Sales. The view of the Strategists may differ (materially) from the views of the Fixed Income Trading and sales desks or from the view of the Departments conducting 'Investment Research' or other divisions

This marketing communication has been prepared by ABN AMRO Bank N.V. or an affiliated company ('ABN AMRO') and for the purposes of Directive 2004/39/EC has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements designed to promote the independence of research. As such regulatory restrictions on ABN AMRO dealing in any financial instruments mentioned in this marketing communication at any time before it is distributed to you do not apply.

This marketing communication is for your private information only and does not constitute an analysis of all potentially material issues nor does it constitute an offer to buy or sell any investment. Prior to entering into any transaction with ABN AMRO, you should consider the relevance of the information contained herein to your decision given your own investment objectives, experience, financial and operational resources and any other relevant circumstances. Views expressed herein are not intended to be and should not be viewed as advice or as a recommendation. You should take independent advice on issues that are of concern to you.

Neither ABN AMRO nor other persons shall be liable for any direct, indirect, special, incidental, consequential, punitive or exemplary damages, including lost profits arising in any way from the information contained in this communication.

Any views or opinions expressed herein might conflict with investment research produced by ABN AMRO.

ABN AMRO and its affiliated companies may from time to time have long or short positions in, buy or sell (on a principal basis or otherwise), make markets in the securities or derivatives of, and provide or have provided, investment banking, commercial banking or other services to any company or issuer named herein.

Any price(s) or value(s) are provided as of the date or time indicated and no representation is made that any trade can be executed at these prices or values. In addition, ABN AMRO has no obligation to update any information contained herein.

This marketing communication is not intended for distribution to retail clients under any circumstances.

This presentation is not intended for distribution to, or use by any person or entity in any jurisdiction where such distribution or use would be contrary to local law or regulation. In particular, this presentation must not be distributed to any person in the United States or to or for the account of any "US persons" as defined in Regulation S of the United States Securities Act of 1933, as amended.

CONFLICTS OF INTEREST/ DISCLOSURES

This report contains the views, opinions and recommendations of ABN AMRO (AA) strategists. Strategists routinely consult with AA sales and trading desk personnel regarding market information including, but not limited to, pricing, spread levels and trading activity of a specific fixed income security or financial instrument, sector or other asset class. AA is a primary dealer for the Dutch state and is a recognized dealer for the German state. To the extent that this report contains trade ideas based on macro views of economic market conditions or relative value, it may differ from the fundamental credit opinions and recommendations contained in credit sector or company research reports and from the views and opinions of other departments of AA and its affiliates. Trading desks may trade, or have traded, as principal on the basis of the research analyst(s) views and reports. In addition, strategists receive compensation based, in part, on the quality and accuracy of their analysis, client feedback, trading desk and firm revenues and competitive factors. As a general matter, AA and/or its affiliates normally make a market and trade as principal in securities discussed in marketing communications.

ABN AMRO is authorised by De Nederlandsche Bank and regulated by the Financial Services Authority; regulated by the AFM for the conduct of business in the Netherlands and the Financial Services Authority for the conduct of UK business.

Copyright 2022 ABN AMRO. All rights reserved. This communication is for the use of intended recipients only and the contents may not be reproduced, redistributed, or copied in whole or in part for any purpose without ABN AMRO's prior express consent.