

nen met het bestaan van een dergelijk cut-offtijdstip rekening te houden, in de zin dat een recht op vergoeding van eventueel daardoor geleden schade niet bestaat wanneer een belegger zijn order na het cut-offtijdstip inlegt.

Een gebruikelijk cut-offtijdstip is vijf minuten vóór sluitingstijd van de beurs, dat wil zeggen in de regel om 17.25 uur. Orders die vóór 17.25 uur ingelegd worden, worden nog diezelfde dag uitgevoerd. Orders van ná dat tijdstip worden in de regel niet meer op dezelfde dag verwerkt. Dat neemt niet weg dat het kan voorkomen dat een order die ingelegd is ná 17.25 uur toch nog dezelfde dag wordt verwerkt. Beleggers hebben daar evenwel geen recht op. In dit verband dienen zij zich te realiseren dat orders doorgaans worden behandeld als waren zij dagorders, oftewel orders die op een bepaalde beursdag geldig zijn. De dagorder die ná een cut-offtijdstip wordt ingelegd, geldt als een dagorder voor de daaropvolgende beursdag. Een belegger die een order inlegt rond sluitingstijd van de beurs, doet er dan ook verstandig aan om nabeurs te controleren of zijn dagorder diezelfde

dag is uitgevoerd. Is dat niet het geval, en voor zover uitvoering van de order de volgende dag niet meer is gewenst, dan kan de belegger de order nog royeren.

Bij aanbieders die geen cut-offtijdstip hanteren, geldt dat aan hen een redelijke verwerkingstijd wordt gegund. Deze regel is vorige maand nog eens bevestigd in de uitspraak van de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening van 20 januari 2011. Het gegeven dat aanbieders een redelijke verwerkingstijd wordt gegund, brengt met zich dat een belegger niet zonder meer mag verwachten dat een order die om 17.29 uur is ingelegd ook nog vóór 17.30 uur wordt verwerkt.

Wat precies onder een redelijke verwerkingstijd begrepen moet worden, staat niet vast. Voor telefonisch opgegeven orders lijkt een verwerkingsduur van ongeveer vijf minuten redelijk te zijn. Naar mijn mening ligt dit anders bij elektronisch opgegeven orders. Immers, elektronisch opgegeven orders kunnen veel sneller door het beursstelsel worden verwerkt. Een kortere gegunde verwerkingstijd zou in dat geval dan ook redelijk zijn.

#### TWEE UITZONDERINGEN

Hierboven is uitgegaan van orders met betrekking tot effecten waarin veelvuldig, gedurende de complete beursdag wordt gehandeld. Voor effecten waarbij er sprake is van veilinghandel, gaat het vorenstaande niet op. In die gevallen moet rekening worden gehouden met de cut-offtijdstippen voor de veilinghandel (en dus niet met het cut-offtijdstip in verband met sluiting van de beurs).

In dit verband dient ook nog te worden gewezen op effecten die aan buitenlandse beurzen worden verhandeld. Beleggers moeten rekening houden met de mogelijkheid dat er voor in het buitenland verhandelde effecten sprake kan zijn van afwijkende cut-offtijdstippen. Een voorbeeld hiervan wordt gevonden in de uitspraak van de Klachtencommissie DSI van 3 april 2006, die betrekking had op een in Luxemburg genoteerd beursfonds. Van belang is erop te wijzen dat de Klachtencommissie in die uitspraak heeft bepaald dat ook op particuliere beleggers de plicht kan rusten om bij hun bank na te gaan of speciale handelstijden in acht genomen dienen te worden. ■

# VEB Nieuws Update

## Beleggersnieuws Tanken



Iedere week het belangrijkste nieuws voor beleggers per-email

Meld u aan op  
[www.veb.net/update](http://www.veb.net/update)