# Disposition Effect: irrational behavior and underperforming trading strategies

Author: Lorenzo Mazzucchelli

Il disposition effect è una anomalia comportamentale che spinge gli investitori a vendere i titoli in guadagno nel loro portafoglio, mantenendo invece aperte le posizioni sui titoli in perdita.
Tale meccanismo è in contrasto con le teorie di Jegadeesh & Titman (1993), secondo i quali il trend di un asset finanziario tende a persistere per almeno 3-12 mesi. Dunque, mantenere i titoli in negativo in un portafoglio comporta il rischio di incrementare ulteriormente le perdite.
Il disposition effect può essere associato alla curvatura della funzione di utilità utilizzata nella prospect theory, all'avversione alle perdite o ancora ad aspettative di mean-reversion.

Una causa universalmente accettata per il disposition effect, infatti, non è ancora stata trovata, mentre i ricercatori dibattono su varie ipotesi con risultati altalenanti.

La ricerca ha prodotto risultati consistenti sotto il profilo dell'analisi empirica, e il disposition effect e' stato riscontrato in tutte le tipologie di investitori, dai professional traders alle istituzioni finanziarie fino agli investitori non professionisti.

Negli ultimi anni il disposition effect è stato studiato spostando il focus dell'analisi da una prospettiva di narrow framing, ovvero focalizzata sui singoli asset in portafoglio, ad una visione wide framing, che tiene conto di tutta la situazione di portafoglio in contemporanea piuttosto che sui profitti di asset singoli.
Tali analisi stanno dimostrando come il disposition effect sia correlato al risultato aggregato di portafoglio piuttosto che del singolo asset e che, in particolare, al crescere della percentuale di asset positivi in portafoglio, il disposition effect tende a ridursi.

Nella nostra ricerca stiamo analizzando i dati di 4000 investitori italiani e 6000 set, per un totale di 9 milioni di operazioni di trading e 27 milioni di dati giornalieri nel periodo gennaio 2010 – dicembre 2018, così da verificare, per la prima volta, la presenza del disposition effect su dati italiani.

*For any question, please contact me at:*
**lorenzo.mazzucchell2@unibo.it**