



“La strategia GARP”

di Vanni Lanzoni

Growth At Reasonable Price (GARP) è un approccio di investimento azionario che combina caratteristiche sia di growth (*crescita*) che di value investing (*prezzi bassi rispetto al valore intrinseco*).

La filosofia principale dell'investimento GARP è quella di cercare aziende che mostrano un forte potenziale di crescita degli utili, evitando allo stesso tempo quelle sopravvalutate. Per identificare i titoli che vengono scambiati a un prezzo basso rispetto al loro potenziale di crescita, gli investitori in genere utilizzano parametri come il rapporto prezzo/utile/crescita (PEG). La strategia mira a trovare un equilibrio tra gli alti potenziali rendimenti offerti dalle aziende growth e il prezzo più basso (e nella maggior parte dei casi il rischio misurato dalla volatilità del mercato) dei titoli value.

Cos'è una strategia GARP?

La strategia Growth at a Reasonable Price è stata resa popolare dal famoso gestore di fondi Peter Lynch (Fidelity Magellan Fund) negli anni '80. Unire solide prospettive di crescita e valutazioni ragionevoli si è rivelato molto profittevole conseguendo un rendimento medio del 29,2% annuo durante il suo mandato, quasi raddoppiando il 15,8% dell'S&P 500 nello stesso periodo (NASDAQ).

Per comprendere meglio la filosofia dell'investimento GARP, gli investitori devono avere familiarità con i fondamenti sia del growth che del value investing. Di seguito sono riportati alcuni degli elementi essenziali per entrambi.

Cosa significa investire nella crescita?

Questa strategia mira a identificare azioni che si prevede cresceranno a un tasso superiore a quello di mercato. Tali società solitamente reinvestono gli utili per alimentare un'ulteriore espansione anziché pagare dividendi agli azionisti. Gli investitori in crescita si concentrano esclusivamente sull'apprezzamento del capitale, scommettendo sulla futura capacità dell'azienda di generare profitti anziché sul prezzo attuale delle azioni. Questo è in genere un approccio ad alto rischio poiché il prezzo delle azioni di tali società può essere volatile, ma in cambio offre un potenziale di rialzo più elevato.

Cosa significa investire nel valore?

Gli investitori di valore si concentrano sui titoli che il mercato potrebbe aver sottovalutato a causa di problemi temporanei come il mancato raggiungimento degli obiettivi di guadagno o un cambio di leadership, o problemi giudiziari risolvibili. Per identificare tali aziende, gli investitori utilizzano parametri come i rapporti prezzo/utile (P/E) o prezzo/valore contabile (P/B) . Questi parametri, quando sono molto più bassi della media di mercato, indicano azioni che vengono scambiate al di sotto del loro valore intrinseco (o equo) segnalando così opportunità di profitto in caso di risoluzione delle problematiche “momentanee” *(va detto che le aziende con un futuro cupo potrebbero non migliorare mai rimanendo lontane dai loro livelli di prezzo storici)*.

L'unione di questi due stili permette agli investitori di ottenere un portafoglio bilanciato che mostra sia caratteristiche opportunistiche che difensive.

Qual è la formula per scoprire le azioni GARP?

Tra i filtri più popolari che gli investitori GARP usano per filtrare il mercato azionario c'è il rapporto Prezzo/Utili su Crescita (PEG). Divide la valutazione della società (secondo il suo rapporto P/E) per la crescita prevista degli utili nel prossimo anno (o più).

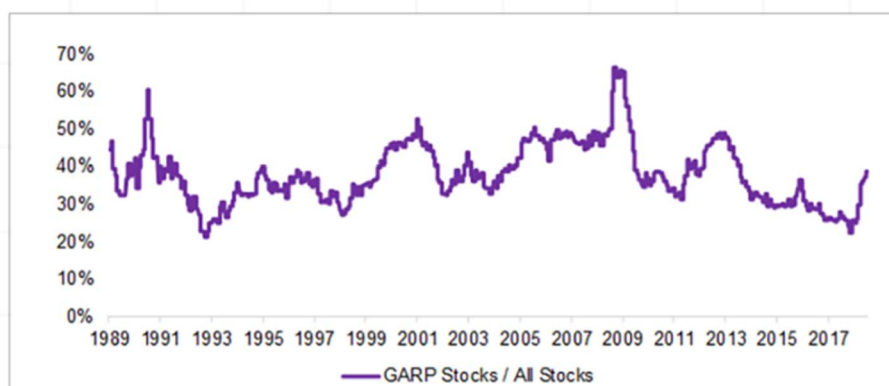
$$PEG \text{ Ratio} = \frac{P/E \text{ Ratio}}{\text{Earnings Per Share Growth}}$$

Esempio: supponiamo che un'azienda è attualmente quotata a \$ 20 per azione, ci si aspetta un utile di \$ 2 per azione quest'anno, ovvero il 10% in più rispetto all'anno precedente. Il suo rapporto PEG sarebbe 1 ($10/10=1$).

Qual è un buon rapporto prezzo/crescita?

In genere, un investitore GARP considererebbe attraente un rapporto PEG pari a 1 (che mostra che il rapporto P/E è in linea con la crescita degli utili prevista) o inferiore. Una ricerca pubblicata dal CFA Institute ha rilevato che in media il 38% di tutti i titoli azionari presenta un rapporto PEG inferiore a 1, il che lascia molte opportunità per la selezione dei titoli. Il grafico sottostante mostra come tale numero si è evoluto nel tempo: chiaramente, durante i periodi di stress del mercato, tale numero aumenta a causa delle vendite di mercato e della riduzione dei multipli di valutazione.

Stocks in the US Stock Market with PEG below 1

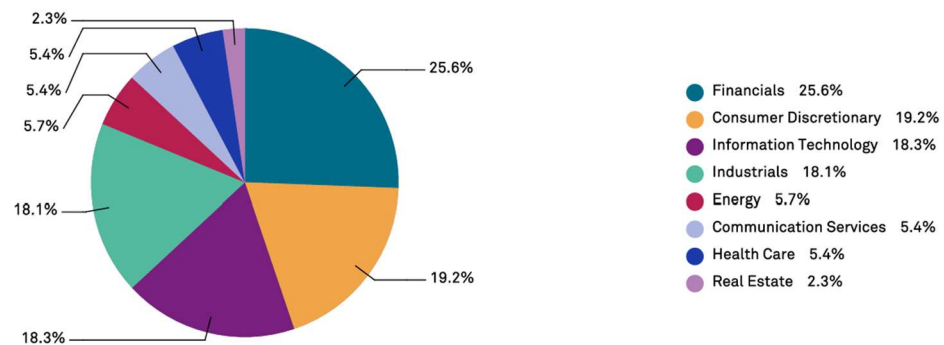


Source: CFA Institute

Da una prospettiva settoriale, i beni di consumo discrezionali sono stati una delle aree che hanno caratterizzato parecchie aziende che soddisfano i criteri GARP. Il settore è costituito da aziende che offrono beni o servizi di consumo non essenziali, ad esempio abbigliamento di alta gamma. In questo spazio, gli investitori GARP si concentrerebbero su aziende in rapida crescita in mercati di nicchia che hanno vantaggi competitivi sostenibili che possono portare a rendimenti del capitale più elevati. Altri segmenti popolari per gli investitori GARP includono energia e tecnologia informatica. Sebbene quest'ultima sia in genere percepita come un'area di pura crescita, una reazione eccessiva agli eventi aziendali potrebbe abbassare le valutazioni e presentare opportunità di acquisto.

Per maggiori indicazioni su settori e performance, gli investitori possono utilizzare l'indice S&P 500 GARP, che cerca di tracciare le aziende con una crescita fondamentale costante, una valutazione ragionevole, dati finanziari solidi e un forte potere di guadagno. Di seguito è riportata la ripartizione settoriale più recente a gennaio 2026.

Sector* Breakdown



*Based on GICS® sectors

The weightings for each sector of the index are rounded to the nearest tenth of a percent; therefore, the aggregate weights for the index may not equal 100%.

Come utilizzare la strategia GARP?

Esistono diversi modi in cui gli investitori possono implementare e utilizzare l'approccio GARP.

Auto-selezionare le aziende e creare un portafoglio GARP: questo è l'approccio più difficile in quanto richiede una solida conoscenza dei mercati e delle diverse aziende, insieme all'uso di software specifici. Richiede anche una notevole quantità di tempo.

Utilizzare un gestore professionista: questo è un approccio molto più popolare sia tra gli investitori individuali che tra gli allocatori di asset (vale a dire investitori professionisti che si concentrano sull'allocazione degli asset e esternalizzano la selezione dei titoli a terze parti). Consente a un team di investitori esperti di selezionare azioni simili a GARP e di occuparsi del monitoraggio e della gestione continui del portafoglio. In genere, ci sono due possibili percorsi per investire:

Fondi attivi, sono prodotti gestiti da gestori di portafoglio e tutte le decisioni di investimento sono a loro discrezione.

Un esempio è il **JPMorgan US GARP Equity Fund**

Fondi passivi, strategie che mirano a seguire da vicino un indice di mercato, basate su una specifica metodologia di investimento e in cui non vengono espresse opinioni personali sugli investimenti

Un esempio è Xtrackers S&P 500 GARP UCITS ETF 1C

Conclusione

GARP è un approccio popolare alla selezione delle azioni che favorisce essenzialmente le società in crescita ma applica anche un rigore di valutazione. Combinando entrambi gli stili insieme, gli investitori possono ottenere rendimenti migliori aggiustati per il rischio nel lungo termine. Poiché si tratta di una soluzione ibrida, gli investitori sperimenterebbero una combinazione di rendimenti, a differenza, ad esempio, degli investitori di valore, che dovrebbero sovraperformare solo quando i mercati sono in calo.

Milano 20/02/2026

Vanni Lanzoni

Disclaimer: gli articoli pubblicati in questo sito riguardano argomenti che sono per natura aleatori poiché riferiti al futuro, pertanto sono soggetti a rischi ed incertezza. Sono sempre riferiti ad orizzonti temporali molto lunghi ed eventuali investimenti collegabili implicano il rischio di perdita capitale.

Il carattere generico consiglierebbe agli investitori individuali di trattare in modo specifico la propria posizione con un professionista