

## AzValor sobre Ranger Resources y PPC

**NOTA DEL EDITOR:** Este texto es obtenido de una carta trimestral de Azvalor Asset Management.

\* \* \*

### Range Resources

**Range Resources [RRC]** es uno de los principales productores de gas en EEUU, con uno de los dominios más extensos en la cuenca de Marcellus, la más importante y con las mejores productividades y costes del país.

Es una compañía en que ya fuimos accionistas anteriormente, que hemos vuelto a recomprar a unos 9\$ por acción, ahora con una estrategia más claramente orientada a la creación de valor, un balance más fuerte, y una significativa mejora en los fundamentales del mercado de gas americano. Aunque en poco tiempo acumulamos una rentabilidad de casi el 60%, todavía vemos un potencial importante y sigue en cartera, ya con un peso menor.

### Public Power Corp (PPC)

**PPC** es el antiguo monopolio estatal griego de electricidad. En nuestra opinión los activos de generación y distribución que posee están infravalorados por el mercado de forma considerable. Con el actual gobierno vemos que la habitual injerencia de los políticos en estos negocios es un riesgo acotado en este caso, y el equipo de gestión ha demostrado visión en la asignación de capital y mucha disciplina en la gestión de las operaciones. Hemos entrado a un precio inferior a 8 veces nuestra estimación de beneficios normalizada, un nivel muy atractivo para las perspectivas de la compañía.

Estas compras se han financiado principalmente con las ventas totales de nuestra posición en 2020 Bulkens, Genco, Golden Ocean, Hyundai, IOG, Mota y Prosegur, todas ellas posiciones inferiores a 50 puntos básicos y vendidas con beneficios.