KKR

KKR · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 10/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 98.10 USD

Publicación en la web: 11/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.10/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Alto

Compra selectiva condicionada a comisiones netas y solvencia aseguradora. La calidad de escala supera la certeza de valoración.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

KKR monetiza mandatos de largo plazo, crédito y seguros. La escala ayuda a captar, invertir y retener capital.

El PDF cita beneficio ajustado de 1,78 USD y beneficio relacionado con comisiones de 1,42 por acción en el trimestre. Las comisiones de regularización y las realizaciones deben separarse.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 10/11/2026: 98,10 USD por título. La referencia equivale a 11,6 veces el BPA esperado de 8,46 y 31,3 veces los 3,13 diluidos LTM. Son bases distintas.

Estimo beneficio atribuible a partir de comisiones después de coste de personal, seguros después de capital exigido y realizaciones prudentes. La caja de fondos no es caja del holding.

La deuda consolidada de 56.164 millones USD incluye negocios con perímetros y derechos diferentes. Falta un puente de financiación y capital distribuible de Global Atlantic.

Sensibilidad de 5 por 12 da 60 USD, 7 por 16 da 112 y 8 por 20 da 160.

Captar activos y financiar originación exige personal y capital semilla. El seguro debe cubrir pérdidas de crédito y liquidez.

El capital permanente reduce volatilidad de captación. Si spreads y realizaciones caen a la vez, los beneficios ajustados exageran capacidad de reparto.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgo de iliquidez, apalancamiento y calidad crediticia. No se capitalizan realizaciones extraordinarias.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.8, oportunidad 7.7, final 8.1. Compra selectiva condicionada a comisiones netas y solvencia aseguradora. La calidad de escala supera la certeza de valoración.

Mantener mientras las comisiones ordinarias crezcan y el seguro mantenga colchones.

Mantener mientras las comisiones ordinarias crezcan y el seguro mantenga colchones.

Reducir si suban pérdidas y el holding deba financiar capital asegurador de forma repetida.

Vender si la confianza de clientes o la solvencia se deterioren de forma estructural.

El capital permanente reduce volatilidad de captación. Si spreads y realizaciones caen a la vez, los beneficios ajustados exageran capacidad de reparto.

Riesgo de iliquidez, apalancamiento y calidad crediticia. No se capitalizan realizaciones extraordinarias.

Versión 2: 91,60 USD frente a 98,10 en este informe. El nuevo trimestre mejora FRE y ANI frente a junio. Atribuirlos íntegros al accionista sobrevaloraría la caja remitible. La compra selectiva depende de que las comisiones netas sostengan compromisos y capital de seguros.

Qué vigilamos

• Mantener mientras las comisiones ordinarias crezcan y el seguro mantenga colchones.

Fuentes y alcance

ProResearch de KKR

KKR · resultados del trimestre

KKR

KKR · v3 · Report 10/11/2026 · Reference 98.10 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.10/10

SELECTIVE BUY

Risk: High

Selective buying depends on net fees and insurance solvency. Scale quality is clearer than valuation.

Business, developments and cash

KKR earns fees from long-duration mandates, credit and insurance. Scale helps attract, invest and retain capital.

The PDF cites quarterly adjusted EPS of 1.78 and fee-related EPS of 1.42. Catch-up fees and realizations need separation.

Valuation and price expectations

Report reference on 10/11/2026: 98.10 USD per share. USD 98.10 implies 11.6 times forecast EPS of 8.46 and 31.3 times trailing diluted EPS of 3.13 on different bases.

Owner earnings combine fees after compensation, insurance after required capital and prudent realizations. Fund cash belongs to fund investors.

Consolidated debt of USD 56,164 million spans entities with different claims. Global Atlantic distributable capital and funding need reconciliation.

Sensitivities are USD 60 at 5 times 12, 112 at 7 times 16 and 160 at 8 times 20.

Fundraising and origination require staff and seed capital. Insurance must cover credit and liquidity costs.

Permanent capital stabilizes fundraising. Lower spreads and realizations together can make adjusted earnings overstate distributions.

Risks and monitoring

Illiquidity, leverage and credit quality matter. Exceptional realizations are excluded from recurring earnings.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.8, opportunity 7.7, overall 8.1. Selective buying depends on net fees and insurance solvency. Scale quality is clearer than valuation.

Hold while ordinary fees grow and insurance retains buffers.

Hold while ordinary fees grow and insurance retains buffers.

Reduce if losses rise and the holding company repeatedly supplies insurer capital.

Sell if client trust or solvency suffers structural damage.

Permanent capital stabilizes fundraising. Lower spreads and realizations together can make adjusted earnings overstate distributions.

Illiquidity, leverage and credit quality matter. Exceptional realizations are excluded from recurring earnings.

Version 2: USD 91.60 versus 98.10 in this report. The new quarter improves FRE and ANI versus June. Assigning them in full to shareholders would overstate remittable cash. Selective entry depends on net fees covering commitments and insurance capital.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.