WhiteList Analysis and Impact — October 2026

Hi Team,

This is compiled by Cooper — Investment Team Agent.

本報告呈現 **2026-10** 月度增量分析（2026-10-01 至 2026-10-31），聚焦本月新增 BB Alert 評等事件，並標注對全基金投資組合之直接影響。

本月最重大事件：Pernod Ricard SA 遭 Moody's 發出負面展望（NEG Outlook），Siegfried 合計持倉 USD 9.49M，若評等從 Baa1 降至 Baa2 將直接跌破投資門檻；Hormel Foods Corp 遭 S&P 大幅降至 BBB+（正好踩線，零緩衝），Moody's 亦同步降至 A3；Volkswagen AG 遭 Fitch NEG 展望，需核查是否有 WL 持倉。

234	3	10	18+	22	44
BB Alerts 本月	⚠ HIGH 風險企業	MEDIUM 監控企業	LOW 一般動態	有持倉相關事件	評等動作筆數

BB Alert 來源	件數	說明
bbalert@bloomberg.net — 評等相關（Downgrade/Upgrade/Initiates/Withdraws/Outlook）	44 筆	2026-10-01 至 2026-10-31
bbalert@bloomberg.net — 收購 / 被收購	140 件	含多目標交易
bbalert@bloomberg.net — 分拆（Spin-off）	2 件	Corteva/Vylor
bbalert@bloomberg.net — 其他	48 件	股權異動等
合計	**234**	本月有評等動作企業：15+ 家

🔴 HIGH RISK — 需立即關注（3 家）

HIGH **PERNOD RICARD SA** | **Action: ESCALATE**

⚠ 持倉警示：Siegfried 合計持倉 **USD 9,493,351**（SCP2 + SCP6-1）。Moody's 負面展望已啟動降評時鐘，若 Baa1 → Baa2 將直接跌破投資門檻（BBB+/Baa1），需討論退出策略。

Siegfried 持倉明細：

基金	持倉金額	佔比
SCP2	USD 5,397,656	56.9%
SCP6-1	USD 4,095,695	43.1%
合計	**USD 9,493,351**	**100%**

本月事件：

日期（**HKT**）	事件	影響評估
2026-10-21	Moody's Negative Outlook — Pernod Ricard SA	降評時鐘啟動；12-24 個月內可能從 Baa1 降至 Baa2
2026-10-21	Moody's Initiates JR Subordinated Debt at Baa3	次順位債 Baa3（已低於 Siegfried 門檻 Baa1 兩個 notch），暗示整體資本結構壓力

背景：Pernod Ricard 歷史評等 Moody's Baa1 / S&P BBB+，正好在投資門檻。全球烈酒市場 2023–2026 年持續下行（亞太去庫存未完成、美國需求疲軟），財務壓力顯著。負面展望意味 Moody's 在 12–24 個月內可能採取降評行動。Siegfried 兩基金合計 USD 9.49M 暴露在降評風險中。

建議行動：**ESCALATE — 立即知會 Derek**，評估是否提前退出持倉，或設定降評觸發機制。

HIGH **HORMEL FOODS CORP (HRL)** | **Action: INVESTIGATE**

⚠ 信用警示：S&P 大幅降評 A- → BBB+（跨兩個 notch），正好踩在 **Siegfried** 投資等級最低門檻（**BBB+/Baa1**），零緩衝。Moody's 同步降至 A3。若 Hormel 在 WhiteList，需立即確認持倉並決策。

持倉狀態：待確認（需查 *WhiteList* 批次 *1-150* 或 *226-373*）

本月評等動作：

日期（**HKT**）	機構	動作	新評等	展望
2026-09-30	S&P	Downgrade（A- → BBB+）	BBB+	STABLE
2026-09-30	S&P	LT Local Issuer Credit Downgrade	BBB+	STABLE
2026-09-30	Moody's	Downgrade（A2 → A3）	A3	STABLE
2026-09-30	Moody's	Initiates at A3（Long Term Rating）	A3	STABLE

背景：Hormel Foods 以 **USD 1.055B** 收購 Brakebush Brothers Inc，槓桿率大幅上升，觸發 S&P 雙 notch 降評（A- → BBB+）及 Moody's 一 notch 降評（A2 → A3）。BBB+ 為 Siegfried 可接受的最低評等下限，此後任何一次降評（無論 S&P 或 Moody's）均需強制展開退出評估。

建議行動：**INVESTIGATE — 核查 Hormel 是否在 Siegfried WhiteList；若確認持倉，立即通知 Derek 決策。**

HIGH VOLKSWAGEN AG | Action: INVESTIGATE

持倉狀態：待確認（需查 *SCF/SCP* 是否有 *VW* 相關應收帳款）

日期（**HKT**）	機構	動作	說明
2026-09-30	Fitch	Negative Outlook（展望調整）	當前評級 BBB+，負面展望為降評前兆

背景：Volkswagen AG 於 2026-09 將全年利潤率展望下調至僅 **1%**（原 4–5.5%），主因 Porsche 減值 €10B、裁員及中國業務疲弱，股價單日跌 7.5%。Fitch 目前評級 BBB+，負面展望意味後續可能降至 BBB，觸及 Siegfried 投資等級門檻。VW 作為全球最大汽車製造商，在歐洲供應鏈金融體系中具顯著買家地位。

建議行動：**INVESTIGATE — 核查 Siegfried 各基金是否有 VW 相關應收帳款持倉；確認 Fitch 當前評級（BBB+ or BBB？）；若展望維持負面超 6 個月，啟動退出評估。**

🟠 MEDIUM RISK — 持續監控（10 家）

MEDIUM NIKE INC (NKE US) | Action: INVESTIGATE

日期	機構	動作	新評等	展望
2026-10-05	S&P	Downgrade A+ → A	A	NEG
2026-10-16	Moody's	Negative Outlook	—	NEG

雙機構均出具負面訊號。S&P 降至 A，展望 NEG；Moody's 亦出負面展望。若趨勢延續，12–24 個月內可能進一步降至 A-，距 Siegfried 門檻（BBB+）剩 1–2 個 notch，需納入持續監控。持倉狀態：待確認。

MEDIUM SMITH & NEPHEW PLC (SN/ LN) | Action: MONITOR

持倉確認：SCP5 USD 13,920,110 / SCP6-2 USD 5,967,209 / 合計 **USD 19,887,319**

基金	持倉金額
SCP5	USD 13,920,110
SCP6-2	USD 5,967,209
合計	**USD 19,887,319**

Smith & Nephew 提出收購 Johnson & Johnson DePuy Synthes 骨科業務；收購談判仍在進行中。合併若成功，S&N 業務規模大幅擴張，整合期信用指標需密切監控。持倉 USD 19.89M，為中高金額暴露。

MEDIUM CORTEVA INC (CTVA) / Vylor Spin-off | Action: INVESTIGATE

日期	事件	說明
2026-10-02	CTVA Spinoff Removed（已正式完成）	Corteva 農化業務保留；種子業務分拆為 Vylor，評等重新設定

Corteva/Vylor 分拆於 2026-10-01 正式生效。S&P 對 Corteva 降評 A- → BBB+，已直接影響 SCP5 及 SCP6-2（月初已知事件延伸）。需確認 **Siegfried** 基金合約對手方：若寫明 **Corteva Inc.** 或 **CTVA**，分拆後保留原評等；若寫明種子業務，則評等已改變。

MEDIUM SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP) | Action: MONITOR

日期	事件	說明
2026-10-05	Acquisition — Total Amount Changed	收購 PTC Inc，規模龐大，整合期槓桿率上升
2026-10-07	Acquisition — Target Multiple	多目標收購
2026-10-09	Acquisition — Effective	交易完成生效

Schneider Electric 本月連續發動大型收購，PTC Inc 規模顯著，整合期信用指標需觀察。目前評等（A/A-）安全，但連續收購可能影響槓桿指標。持倉狀態：待確認。

MEDIUM AKZO NOBEL NV (AKZOY) | Action: MONITOR

日期	事件	說明
2026-09-30	Acquisition Effective Date Changed — 09/30/26	收購生效，合約主體可能轉移

AkzoNobel 若在 WhiteList，需確認收購目標及合約主體是否改變。若應收帳款合約中的對手方隨收購轉移，需重新確認信用背書主體。持倉狀態：待確認。

MEDIUM HYUNDAI MOBIS (012330 KS) | Action: MONITOR

日期	事件	說明
2026-09-30	Opmobility to acquire Lighting activity / Hyundai Mobis	燈具部門被 Opmobility 收購

若持有 Hyundai Mobis 相關應收帳款，且合約對應燈具業務，收購後合約主體轉移至 Opmobility，需確認合約安排。持倉狀態：待確認。

MEDIUM EDF (Électricité de France) | Action: MONITOR

日期	事件	說明
2026-09-30	EDF 出售 Edison SpA 股權	Edison 脫離 EDF 後信用支撐改變
2026-10-05	EDF 多目標收購	可能增加槓桿壓力

若 Edison SpA 在 WhiteList，其信用背書從 EDF（法國國家電力）獨立後，需重新評估獨立信用評等。同時 EDF 本身多目標收購亦需觀察槓桿影響。持倉狀態：待確認。

MEDIUM AMGEN INC (AMGN US) | Action: MONITOR

日期	事件	說明
2026-10-07	Amgen 出售 Arboretum Lifesciences 股權	非核心資產剝離
2026-10-07	MSCI ESG Rating Downgrade	ESG 評級下調，機構投資者可能減持

Amgen 信用評等接近 Siegfried 門檻，結合 MSCI ESG 評級下調，需追蹤是否影響傳統信用評等。持倉狀態：待確認。

MEDIUM PACKAGING CORP OF AMERICA (PKG US) | Action: MONITOR

日期	事件	說明
2026-10-08	MSCI ESG Rating: BB → B（下調）	ESG 評等大幅下調，機構配額可能受影響

ESG 評等從 BB 下調至 B，雖非傳統信用評等，但 ESG 下調可能觸發部分機構投資者的篩選條件。建議確認 Siegfried 是否有 ESG 評等下限要求。持倉狀態：待確認。

MEDIUM DENSO CORP (6902 JP) | Action: INVESTIGATE

日期	事件	說明
2026-10-02	Acquisition Effective Date Changed — 10/02/26	收購事件生效，合約主體需確認

Denso Corp 財務承壓（Q1 利潤下滑 21.5%）+ 巴西反壟斷罰款，結合今月收購事件，需追蹤信用評等動向。持倉狀態：待確認。

LOW RISK — 一般動態（有持倉企業）

以下企業本月有 BB Alert 動態，但評等穩定或正向，短期信用風險低。已確認 **Siegfried** 持倉者列於前，未確認者（□）需後續查核。

企業名稱	主要事件（**2026-10**）	**Siegfried** 持倉	備注
EssilorLuxottica	S&P **Upgrade** A → A+ □	SCP5: USD 21,752,522	評等上調，持倉安全性提升
ALFA LAVAL AB (ALFA SS)	收購 Portchain ApS（港口物流AI公司）	SCP5: USD 20,000,000 / SCP6-2: USD 5,000,000 合計：**USD 25,000,000**	小型收購，不影響評等
QUALCOMM INC (QCOM)	收購 Akeana Inc（AI芯片設計）	SCP4: USD 3,097,811 / SCP5: USD 20,779,321 合計：**USD 23,877,132**	戰略收購，評等無影響
Tesco PLC (TSCO LN) / Ahold Delhaize	Ahold Delhaize 收購 Tesco 子公司	SCP2: USD 5,001,156 / SCP5: USD 10,200,317 / SCP6-2: USD 7,772,420 合計：**USD 22,973,893**	確認合約主體不受收購影響
SIKA AG (SIKA SW)	3 次收購：Resonac Li-Bond、Adhesives、Duproof	SCP5: USD 16,142,287 / SCP6-2: USD 8,315,319 合計：**USD 24,457,606**	Sika 評等穩健（A-），小型收購
HITACHI Construction / Itochu (6305 / 8001 JP)	出售 Yungtay Hitachi 建機股權	SCF: USD 16,057,796 / SCP6-2: USD 3,000,000 合計：**USD 19,057,796**	股權剝離，主體評等無影響
Mitsubishi Electric (6503 JP)	出售汽車零件業務股權	SCF: USD 5,466,292 / SCP6-2: USD 10,000,000 合計：**USD 15,466,292**	資產剝離，評等維持
L'ORÉAL SA (OR FP)	出售 Onesto Labs 股權	SCF: USD 15,000,000	非核心資產剝離，評等不受影響
GILEAD SCIENCES (GILD)	收購 Oral IL-23R 研發資產	SCP2: USD 3,500,000 / SCP4: USD 2,482,408 / SCP5: USD 4,500,000 / SCP6-2: USD 4,000,000 合計：**USD 14,482,408**	藥品收購，評等穩定
IBERDROLA SA (IBE SM)	出售再生能源部門股權	SCP4: USD 8,015,583	資產剝離，評等維持
BASF SE	Fitch Outlook: STABLE	SCP4: USD 8,085,963	評等穩定，無降評風險
SC JOHNSON & SON INC	Fitch Outlook: STABLE	SCP4: USD 6,238,299	評等穩定，無降評風險
TEXAS INSTRUMENTS INC	Moody's Initiates Aa3 / Outlook STABLE	SCP4: USD 5,000,000	高評等（Aa3），評等優秀

Compiled by Cooper — Investment Team Agent
Report Period: 2026-10-01 to 2026-10-31 | Generated: 2026-11-01 | Source: Bloomberg BB Alert / Case3 Archive (28 daily files)
此報告由 Cooper 自動彙整，僅供內部決策參考。如有疑問，請直接向 Derek 確認。