Eine neue Komponente im Bloomberg Commodity Index

Veröffentlicht am 29. Jänner 2026

Tobias Lazar
Associate Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Beim Rebalancing 2026 wurde Kakao hinzugefügt. Kakao ist nun ein kleiner, produktionsgewichteter Bestandteil des Index.
- Performancebedingte Übergewichtungen aus dem Jahr 2025 wurden zurückgenommen, was die regelbasierte Disziplin des Index bekräftigt.
- Ein breites, produktionsgewichtetes Engagement unterstützt die Inflationssensitivität für Anleger, die auf die Erhaltung ihrer Kaufkraft bedacht sind.
- Die Art der Umsetzung kann sich auf die Ergebnisse auswirken, insbesondere in starken Rohstoffmärkten und bei Edelmetallen, wo eine physische Replikation möglich ist.
- Verbundene Produkte WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cocoa Mehr erfahren

Ein durchschnittlicher Europäer isst jedes Jahr etwa 6 kg Schokolade.[1] Die in letzter Zeit verzeichneten Preisspitzen bei Kakaobohnen schlagen sich weltweit direkt in den Preisen in den Regalen nieder und sind ein deutliches Beispiel dafür, wie sich Angebotsschocks in der Landwirtschaft auf die Verbraucherpreisinflation auswirken.

Im Zuge der jährlichen Neugewichtung 2026 hat Bloomberg Kakaobohnen-Futures in seinen viel beachteten Bloomberg Commodity Index (BCOM) aufgenommen. Die Indexmethode zielt auf die Erfassung von Rohstoffen ab, die wichtige Inputfaktoren für die Realwirtschaft darstellen. Die Gewichtung erfolgt anhand der weltweiten Produktion und der Liquidität der Terminmärkte.

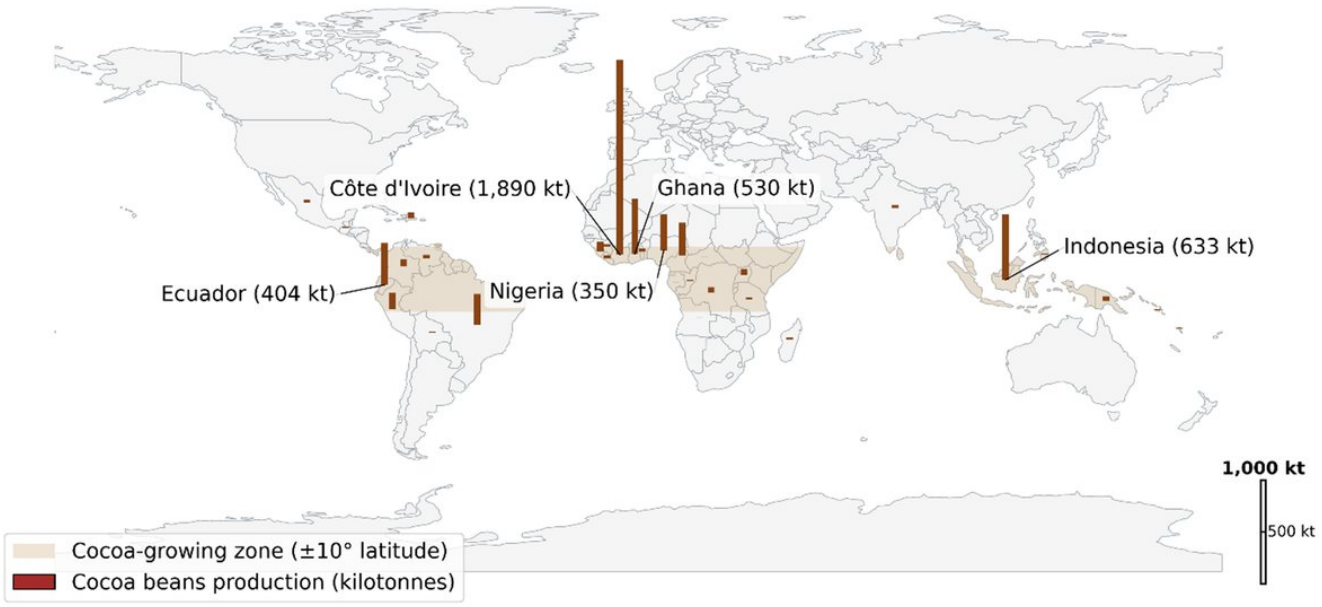
Kakao kommt mit einer Zielgewichtung von etwa 1,7 % in den Index. Gleichzeitig wurden die Gewichtungen von Edelmetallen nach ihrer starken relativen Wertentwicklung des Jahres 2025 angepasst. Ihre Zielgewichtungen für 2026 liegen nahe denen von 2025. Ebenso wurden Energierohstoffe, darunter Brent- und WTI-Rohöl, wieder auf die Gewichtungen von Anfang 2025 zurückgeführt.

Kakaobohnen unter Druck

Die Kakaoproduktion ist stark konzentriert: Der Großteil des weltweiten Angebots stammt aus einer kleinen Anzahl von Ländern innerhalb eines schmalen Äquatorialgürtels, insbesondere aus der Elfenbeinküste

und Ghana (Abbildung 1). Angesichts der geografischen Konzentration reagiert das weltweite Angebot besonders empfindlich auf regionale Störungen.

Abbildung 1: Geografische Konzentration der Kakaobohnenproduktion

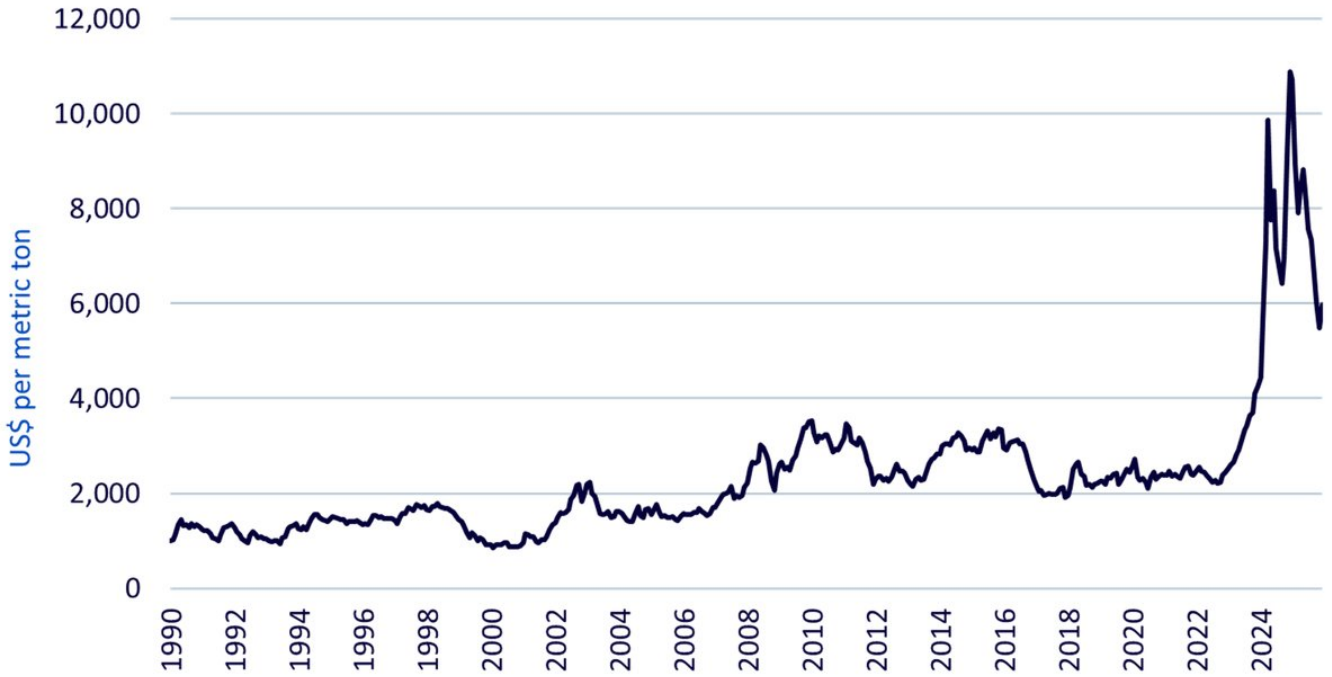


Quelle: Ernährungs- und Landwirtschaftsorganisation der Vereinten Nationen, WisdomTree. Produktionszahlen in Kilotonnen, Stand 2024.

Die Kakaoerträge stehen seit einigen Jahren aufgrund von ungünstigen Wetterbedingungen, der Ausbreitung von Pflanzenkrankheiten, alternden Baumbeständen und langjährigen Unterinvestitionen von landwirtschaftlichen Betrieben unter anhaltendem Druck. Diese Faktoren bremsen das Angebotswachstum in einer Zeit mit stabiler Nachfrage.[2]

Das Ergebnis war ein starker Anstieg der Preisvolatilität und mehrere ausgeprägte Preisspitzen (Abbildung 3).

Abbildung 2: Kakaopreise vor dem Hintergrund knapper Angebotsbedingungen



Quelle: IWF, ICCO-Tagespreis für Kakao (Barpreis) – Internationale Kakao-Organisation, CIF-Preis – US- und europäische Häfen. Von Januar 1990 bis September 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Korrektur der performancebedingten Übergewichtungen

Neben der Hinzufügung von Kakaobohnen ist die auffälligste Auswirkung des Rebalancings 2026 die Umkehr der performancebedingten Gewichtungskonzentration, die sich im Laufe des Jahres 2025 aufgebaut hat (Tabelle 1). Bei der Festlegung der jährlichen Zielgewichtungen für die einzelnen Rohstoffe stützt sich der Index auf Liquiditätsdaten und US-Dollar-gewichtete Produktionsdaten und nicht auf die aktuelle Preisentwicklung.

Nach den starken Renditen von Gold (+62,46 %[3]) und Silber (+138,63 %[3]) 2025 nahm die Gewichtung von Edelmetallen im Laufe des Jahres von etwa 19 % auf 29 % zu. Da sich die Zielgewichtungen für 2026 nicht wesentlich von denen des Jahres 2025 unterscheiden, führt der regelbasierte Rebalancing-Prozess des Index das Engagement in Edelmetallen wieder auf seine produktionsbasierte Allokation zurück.

Bei Energierohstoffen, die 2025 insgesamt einen Rückgang zu verzeichnen hatten (-10,41 %3), war der gegenteilige Effekt zu beobachten. Entsprechend derselben Methode wurden die Allokationen in Rohöl der Sorten Brent und WTI im Vergleich zu den Gewichtungen zum Jahresende angehoben, was eher ihre zugrunde liegende wirtschaftliche Bedeutung als ihre Renditen der letzten Zeit widerspiegelt.

Tabelle 1: Zielgewichtungen des Bloomberg Commodity Index für 2026

Quelle: Bloomberg. Gesamtrendite vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025. Die jährliche Neugewichtung wurde vom 9. bis zum 15. Januar 2026 durchgeführt. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

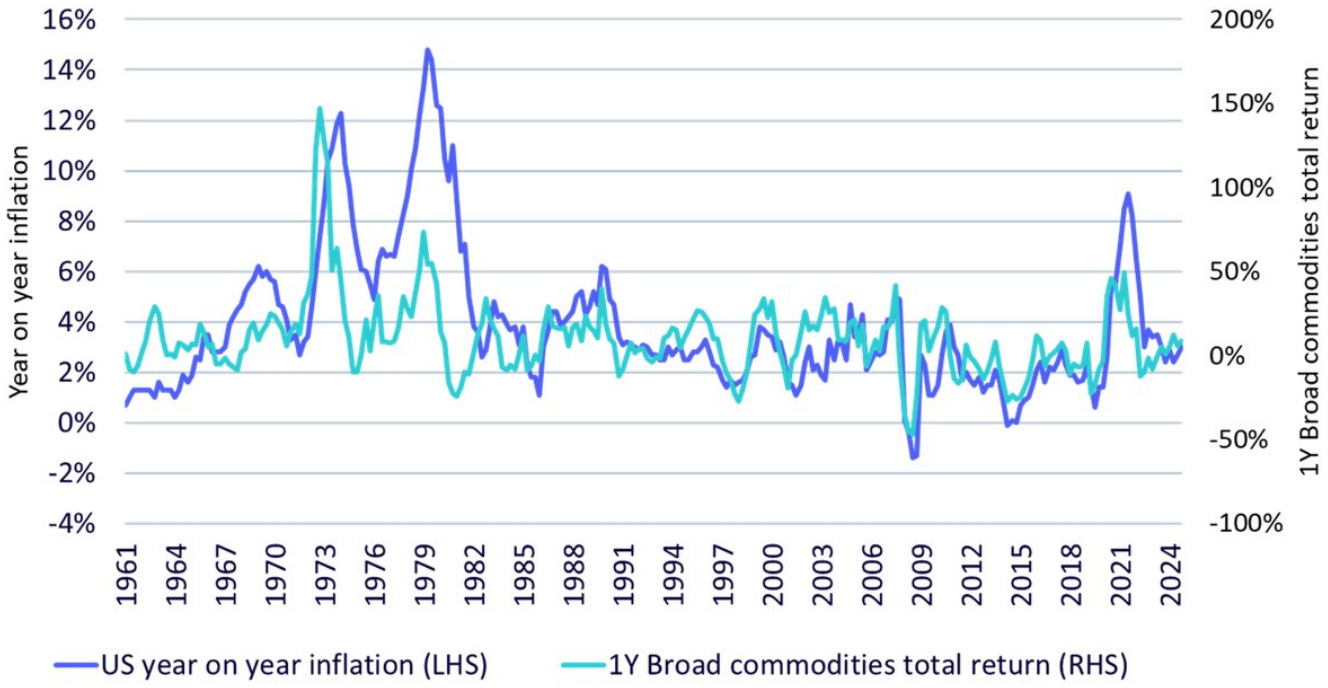
Zusammensetzung der Benchmark ist wichtig für die Inflationsabsicherung

Rohstoffe haben traditionell eine hohe Inflationssensitivität gezeigt, was ihre Rolle als direkte Inputfaktoren für Lebensmittel, Energie und Industriegüter widerspiegelt (Abbildung 3). Daher kommen breite Rohstoff-Benchmarks häufig in Multi-Asset-Portfolios zum Einsatz, die auf den Erhalt der Kaufkraft abzielen.

Die Wirksamkeit einer Rohstoffallokation als Inflationsabsicherung hängt jedoch nicht nur vom Engagement in der Anlageklasse ab, sondern auch von der Zusammensetzung der verschiedenen Rohstoffe. Eine Konzentration auf eine kleine Anzahl von Rohstoffen oder Sektoren kann die Ausrichtung auf die Inflationsquellen, denen die Verbraucher ausgesetzt sind, verringern.

Durch die Aufrechterhaltung eines diversifizierten Engagements in Energie-, Metall- und Agrarrohstoffen und durch das systematische Rebalancing der Gewichtungen auf der Grundlage der wirtschaftlichen Produktion statt der Preisentwicklung sind breite Benchmarks wie der Bloomberg Commodity Index so konzipiert, dass sie mit dem Inflationsdruck in der Realwirtschaft Schritt halten.

Abbildung 3: Rohstoffpreise und Inflation



Quelle: Bloomberg, von Dezember 1960 bis September 2025. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken. **Prognosen sind kein**

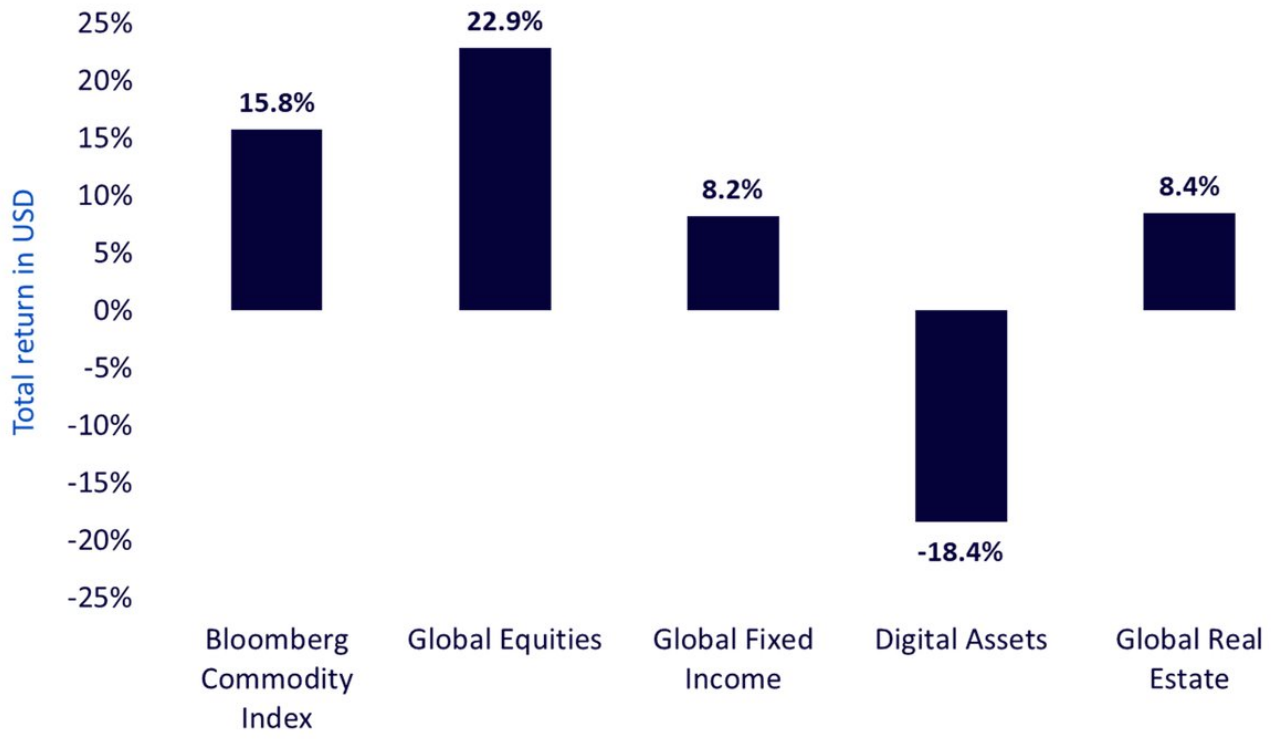
Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.

Durch die Aufnahme von Kakao-Futures wird das Engagement des Index gegenüber dem Preisdruck bei Lebensmitteln geringfügig ausgebaut. Lebensmittel und Getränke stellen einen bedeutenden Anteil des Warenkorbs der Verbraucherpreisinflation dar. Daher sind Agrarrohstoffe eine wichtige, wenn auch oft kleinere Komponente inflationssensitiver Portfolios.

Optionen für die Umsetzung in starken Rohstoffmärkten

2025 war ein starkes Jahr für Rohstoffe, die viele traditionelle und alternative Anlagen hinter sich ließen (Abbildung 4). Edelmetalle gehörten zu den Rohstoffsegmenten mit der stärksten Performance. Sie wurden durch sinkende Realrenditen, eine anhaltende Nachfrage der Zentralbanken nach Gold und Perioden mit erhöhter politischer und geopolitischer Unsicherheit gestützt.

Abbildung 4: Renditen wichtiger Anlageklassen im Jahr 2025

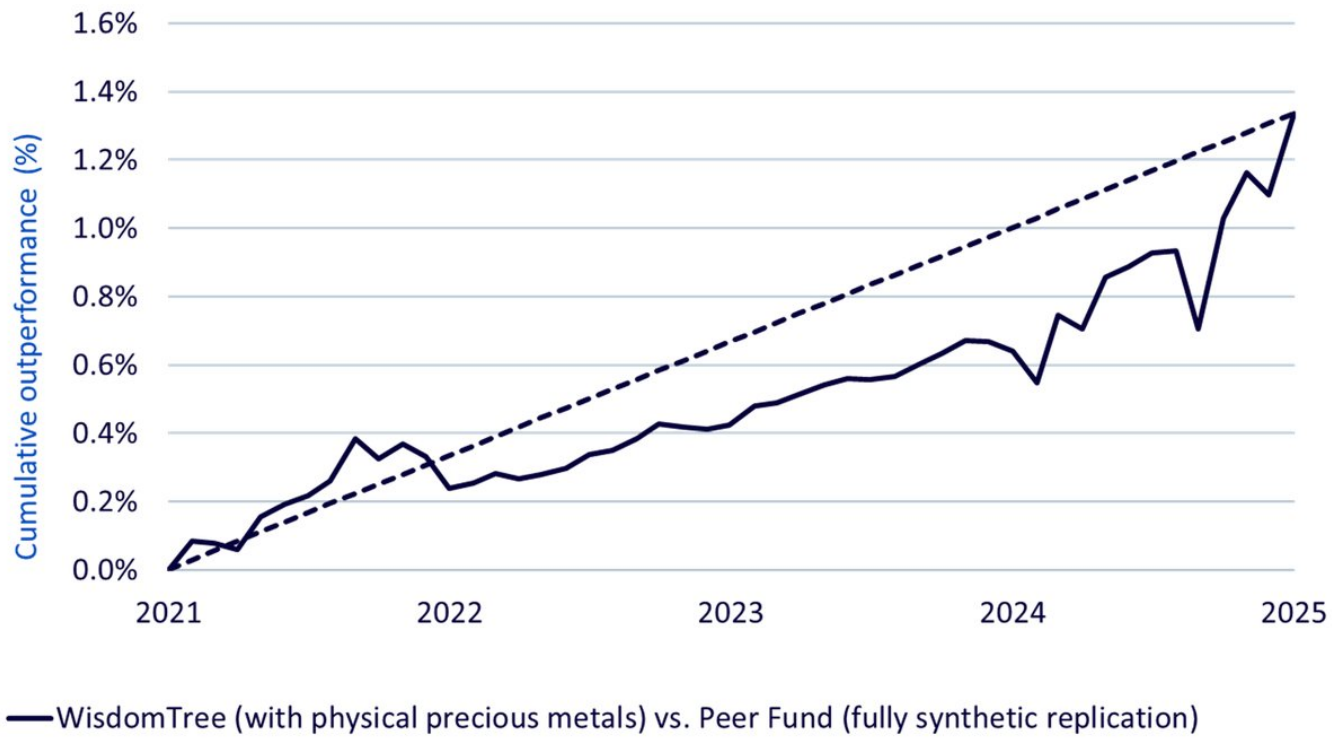


Quelle: Bloomberg, vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025 in USD als Gesamtrendite. „Globale Aktien“ ist der MSCI ACWI Gross Total Return USD Index, „Globale Anleihen“ ist der Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD, „Digitale Assets“ ist der CoinDesk 20 Index und „Globale Immobilien“ ist der FTSE EPRA Nareit Global REITs TR Index. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bei einer kräftigen Wertentwicklung können sich die Unterschiede zwischen dem Benchmark-Engagement und der Umsetzung verstärken. Während Indizes das wirtschaftliche Engagement definieren, kann die Umsetzung dieses Engagements die Ergebnisse beeinflussen. Breit angelegte Rohstoff-ETFs setzen in der Regel auf eine auf Futures basierende Replikation, was für voluminöse oder verderbliche Rohstoffe oft der einzig gangbare Ansatz ist, im Laufe der Zeit jedoch Rollkosten verursachen kann.

Wenn die physische Replikation möglich ist, wie beispielsweise bei Edelmetallen wie Gold und Silber, kann sich das Halten des zugrunde liegenden Metalls in physischer Form auf die Performance auswirken (Abbildung 5). Der WisdomTree Bloomberg Commodity UCITS ETF (PCOM) kombiniert ein auf Futures basierendes Engagement mit physisch unterlegten Edelmetallen und spiegelt damit wider, wie viele Anleger separat in Gold und Silber investieren. Im Laufe der Zeit hat dieser Ansatz bei der Umsetzung zu Performanceunterschieden gegenüber vollständig synthetischen Pendants geführt.

Abbildung 5: Vergleich der Wertentwicklung von PCOM und einem vollständig synthetischen breiten Rohstoff-ETF



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, vom 31. Dezember 2021 bis zum 31. Dezember 2025. Die Zeitreihe zeigt die Differenz der kumulierten Rendite des Nettoinventarwerts des WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF und eines vergleichbaren ETF, der denselben Index in US-Dollar nachbildet. Die gestrichelte Linie veranschaulicht den historischen Trend als lineare Funktion. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die wichtigsten Erkenntnisse

Das Rebalancing des Bloomberg Commodity Index im Jahr 2026 zeigt, wie sich eine regelbasierte Benchmark durch einen konsistenten und transparenten Prozess an veränderte Marktbedingungen anpasst. Die Einbeziehung von Kakao-Futures spiegelt beobachtbare Entwicklungen auf den Agrarmärkten wider, während die Verringerung performancebedingter Übergewichtungen den Fokus des Index auf wirtschaftlich fundierte Engagements unterstreicht.

Über die Benchmark-Konstruktion hinaus kann auch die Art der Umsetzung des Rohstoffengagements eine Rolle spielen, insbesondere in Zeiten einer starken Marktperformance. Abweichungen zwischen futuresbasierter und physischer Replikation, insbesondere bei Edelmetallen, können im Laufe der Zeit Einfluss auf die erzielten Ergebnisse haben.

In ihrer Gesamtheit verdeutlichen diese Überlegungen die Bedeutung sowohl der Indexgestaltung als auch der Umsetzung für die Aufrechterhaltung eines repräsentativen Engagements in realwirtschaftlichen Inputfaktoren und die Steuerung der Konzentration über Marktzyklen hinweg.

[1] Verband der Schweizer Schokoladefabrikanten
[2] Niederländische Regierung, Zentrum zur Förderung von Importen aus Entwicklungsländern (CBI): „Wie hoch ist die Nachfrage nach Kakao auf dem europäischen Markt?“
[3] Quelle: Bloomberg, vom 31.12.2024 bis zum 31.12.2025, basierend auf dem jeweiligen Bloomberg Commodity Total Return Subindex. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden,

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder

WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu. Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen.

Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

„Bloomberg®“ und „Bloomberg Commodity Index (es)SM“ sind Dienstleistungsmarken von Bloomberg Finance L.P. und deren verbundenen Unternehmen, einschließlich Bloomberg Index Services Limited („BISL“), dem Administrator der Indizes (zusammen „Bloomberg“), wurden für die Verwendung zu bestimmten Zwecken durch WisdomTree UK Limited und deren zugelassene Tochtergesellschaffen, einschließlich WisdomTree Management Limited und WisdomTree Issuer ICAV (zusammen „WisdomTree“), lizenziert. Bloomberg ist nicht mit WisdomTree verbunden und Bloomberg genehmigt, befürwortet, überprüff oder empfiehlt den WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF nicht. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf die Indizes.

Für Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Nur für WisdomTree UCITS-Produkte: Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris,

Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle. Einige der in diesem Dokument

genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich