

# Un nuovo ingrediente nel Bloomberg Commodity Index

Pubblicato il 29 gennaio 2026

**Tobias Lazar**

Associate Director, Quantitative Research

## Principali insegnamenti

- Il ribilanciamento del 2026 aggiunge il cacao, che diventa una piccola componente dell'indice ponderata sulla produzione.
- Le sovrapponderazioni basate sulla performance del 2025 vengono invertite, rafforzando la disciplina fondata su regole dell'indice.
- L'esposizione ampia e ponderata in base alla produzione favorisce la sensibilità all'inflazione per gli investitori desiderosi di mantenere il potere d'acquisto.
- Le scelte di implementazione possono influenzare i risultati, in particolare nei mercati delle materie prime forti e per i metalli preziosi, in cui la replica fisica è praticabile.
- Prodotti correlati WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cocoa Scopri di più

L'europeo medio consuma circa 6 chili di cioccolato all'anno<sup>1</sup>. I recenti aumenti dei prezzi delle fave di cacao hanno avuto un impatto diretto sui prezzi al dettaglio in tutto il mondo, offrendo un chiaro esempio di come gli shock dell'offerta agricola si traducano in inflazione dei prezzi al consumo.

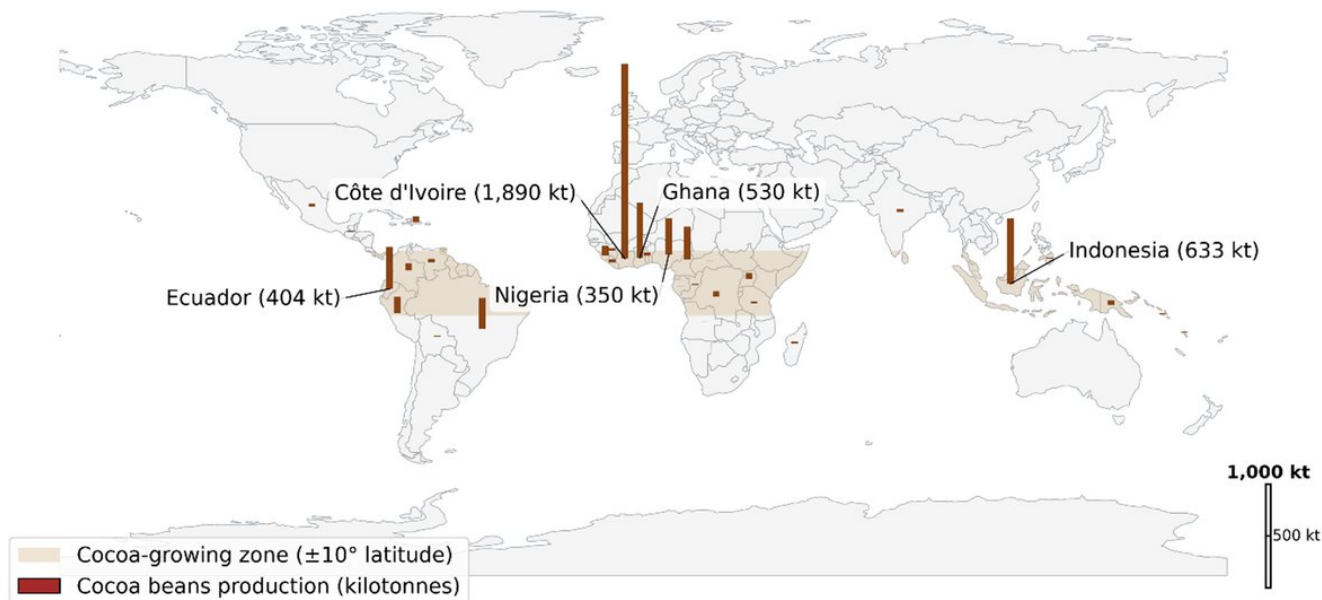
Nel ribilanciamento annuale del 2026, Bloomberg ha inserito i future sulle fave di cacao nel suo Bloomberg Commodity Index (BCOM) ampiamente seguito. La metodologia mira a includere materie prime che rappresentano risorse chiave dell'economia reale, con ponderazioni determinate dalla produzione globale e dalla liquidità dei mercati dei future.

Il cacao entra nell'indice con una ponderazione target di circa l'1,7%. Allo stesso tempo, quelle dei metalli preziosi vengono ridefinite a seguito della forte performance relativa del 2025, con ponderazioni target nel 2026 prossime ai valori del 2025. Analogamente, le materie prime energetiche, tra cui il greggio Brent e WTI, tornano ai livelli di ponderazione registrati all'inizio del 2025.

## Un seme sotto pressione

La produzione di cacao è altamente concentrata, con la maggior parte dell'offerta globale proveniente da un numero esiguo di paesi situati in una stretta fascia equatoriale, in particolare la Costa d'Avorio e il Ghana (Figura 1). La concentrazione geografica rende l'offerta globale particolarmente sensibile alle perturbazioni regionali.

**Figura 1: Concentrazione geografica della produzione di fave di cacao**

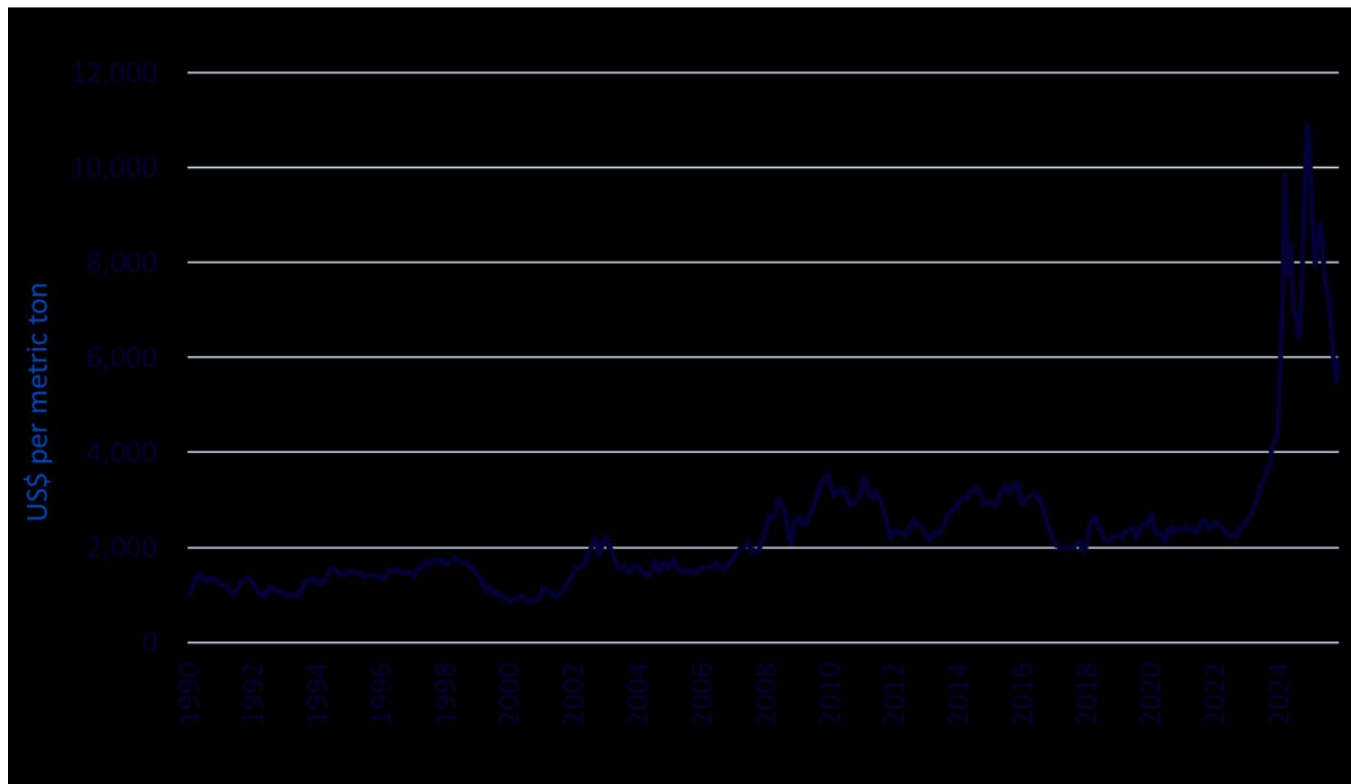


Fonte: Organizzazione delle Nazioni Unite per l'alimentazione e l'agricoltura, WisdomTree. Dati di produzione in chilotonnellate al 2024.

Negli ultimi anni, la resa del cacao è stata sottoposta a continue pressioni dovute a condizioni meteorologiche avverse, diffusione di malattie delle piante, invecchiamento degli alberi e prolungato sottoinvestimento a livello delle aziende agricole. Tali fattori hanno limitato la crescita dell'offerta in un momento in cui la domanda è rimasta resiliente<sup>2</sup>.

Questo ha portato a un forte aumento della volatilità dei prezzi e a una serie di picchi pronunciati (Figura 3).

**Figura 2: Prezzi del cacao in condizioni di offerta limitata**



Fonte: FMI, prezzo in contanti dell'Organizzazione internazionale del cacao, CIF nei porti statunitensi ed europei. Da gennaio 1990 a settembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

### **Inversione delle sovrapponderazioni basate sulla performance**

Oltre all'aggiunta delle fave di cacao, l'impatto più evidente del ribilanciamento del 2026 è l'inversione della concentrazione delle ponderazioni basate sulla performance che si è accumulata nel corso del 2025 (Tabella 1). Per determinare le ponderazioni annuali target delle materie prime, l'indice si affida a dati di liquidità e dati di produzione ponderati in dollari statunitensi, piuttosto che al recente andamento dei prezzi.

In seguito ai forti rendimenti registrati nel 2025 dall'oro (+62,46%<sup>3</sup>) e dall'argento (+138,63%<sup>3</sup>), nel corso dell'anno la ponderazione dei metalli preziosi è aumentata dal 19% circa al 29%. Dato che le ponderazioni target per il 2026 non differiscono in modo significativo da quelle del 2025, il processo di ribilanciamento basato su regole dell'indice riduce l'esposizione ai metalli preziosi riportandola alla sua allocazione basata sulla produzione.

Le materie prime energetiche, che nel 2025 hanno registrato un calo generalizzato (-10,41%<sup>3</sup>), subiscono l'effetto opposto. In linea con la stessa metodologia, le allocazioni al greggio Brent e WTI aumentano rispetto alle ponderazioni di fine anno, riflettendo il loro impatto economico sottostante piuttosto che i rendimenti recenti.

Fonte: Bloomberg. Total Return dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025. Il ribilanciamento annuale è stato effettuato dal 9 al 15 gennaio 2026. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

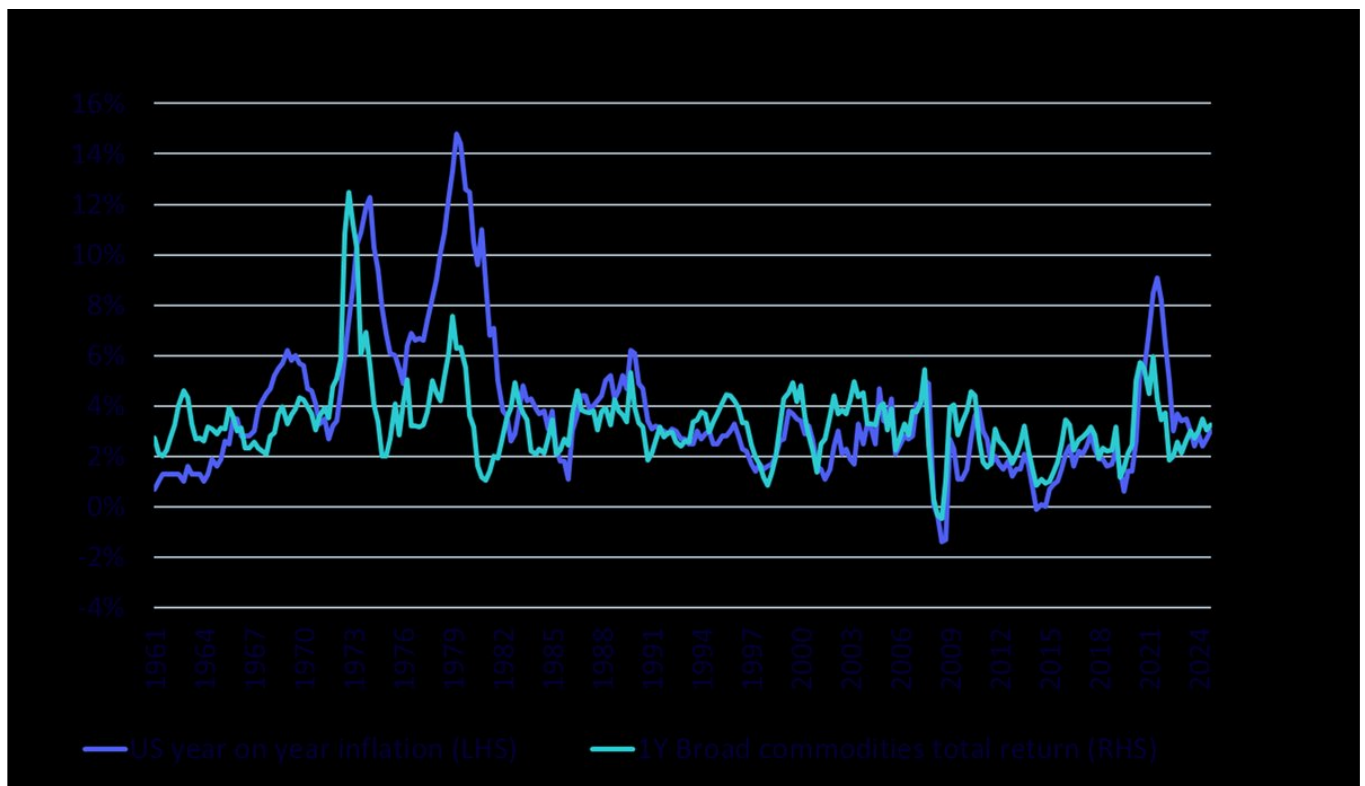
### La composizione del benchmark è importante per la copertura contro l'inflazione

Storicamente, le materie prime hanno mostrato un'elevata sensibilità all'inflazione, riflettendo il loro ruolo di risorse per il settore alimentare, energetico e dei prodotti manifatturieri (Figura 3). Pertanto, i benchmark delle broad commodity sono comunemente utilizzati nei portafogli multi-asset che mirano a preservare il potere d'acquisto.

Tuttavia, l'efficacia di un'allocazione in materie prime come copertura contro l'inflazione dipende non solo dall'esposizione all'asset class, ma anche da quanto siano rappresentate le diverse commodity. La concentrazione in un numero limitato di materie prime o settori può ridurre l'allineamento alle fonti di inflazione che i consumatori vivono.

Mantenendo un'esposizione diversificata tra materie prime relative a energia, metalli e prodotti agricoli e ribilanciando sistematicamente le ponderazioni in base alla produzione economica piuttosto che all'andamento dei prezzi, i benchmark generici come il Bloomberg Commodity Index sono progettati per rimanere allineati alle pressioni inflazionistiche che emergono nell'economia reale.

**Figura 3: Prezzi delle materie prime e inflazione**



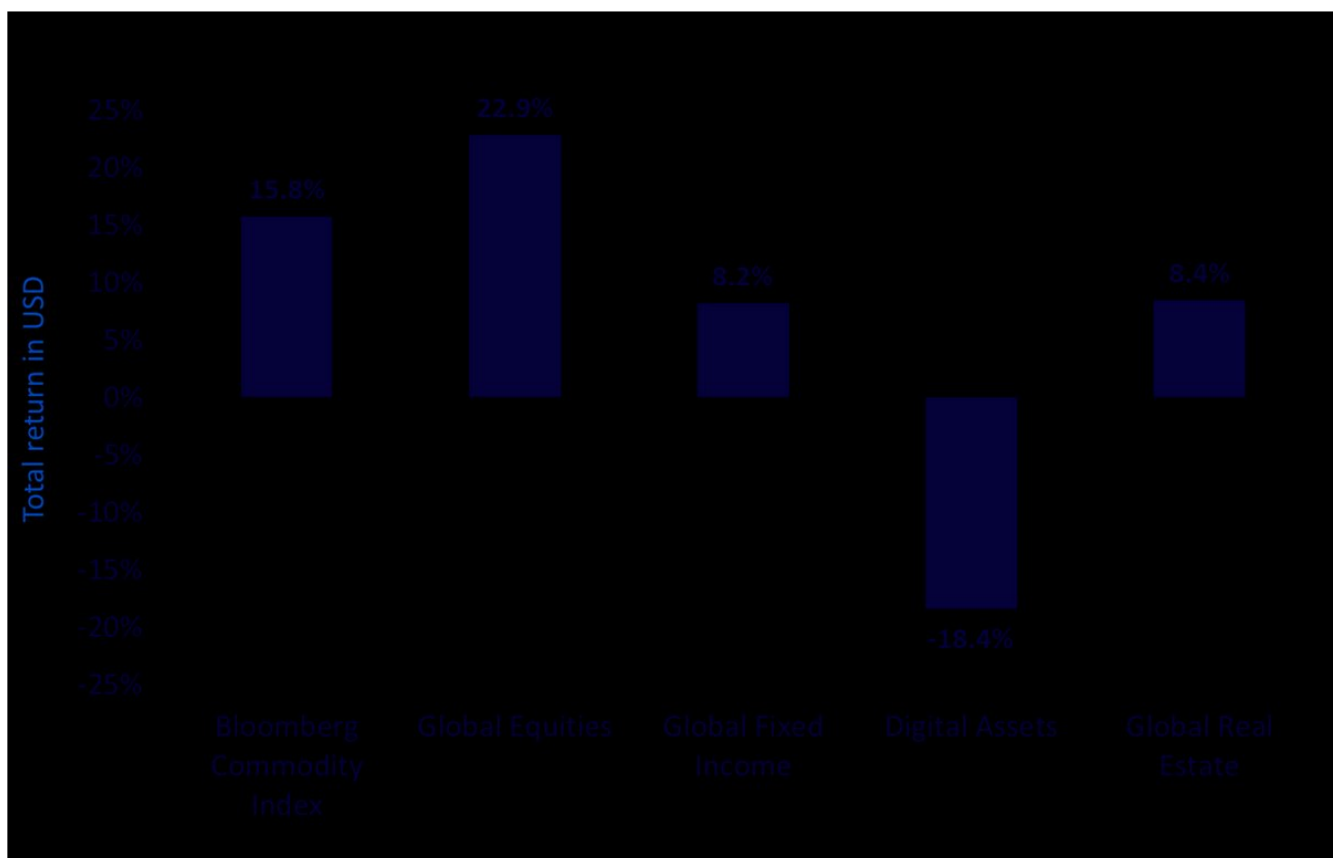
Fonte: Bloomberg, da dicembre 1960 a settembre 2025. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

L'aggiunta dei future sul cacao amplia leggermente l'esposizione dell'indice alle pressioni sui prezzi legate ai prodotti alimentari. Gli alimenti e le bevande rappresentano una quota significativa dei panieri dell'inflazione dei prezzi al consumo, rendendo le materie prime agricole una componente importante, anche se spesso minore, dei portafogli sensibili all'inflazione.

### Scelte di implementazione in mercati delle materie prime forti

Il 2025 è stato un anno positivo per le materie prime, che hanno sovraperformato molti asset tradizionali e alternativi (Figura 4). I metalli preziosi sono stati tra i segmenti delle commodity con le performance migliori, sostenuti dal calo dei rendimenti reali, dalla continua domanda di oro da parte delle banche centrali e da periodi di maggiore incertezza politica e geopolitica.

**Figura 4: Rendimenti delle principali asset class nel 2025**



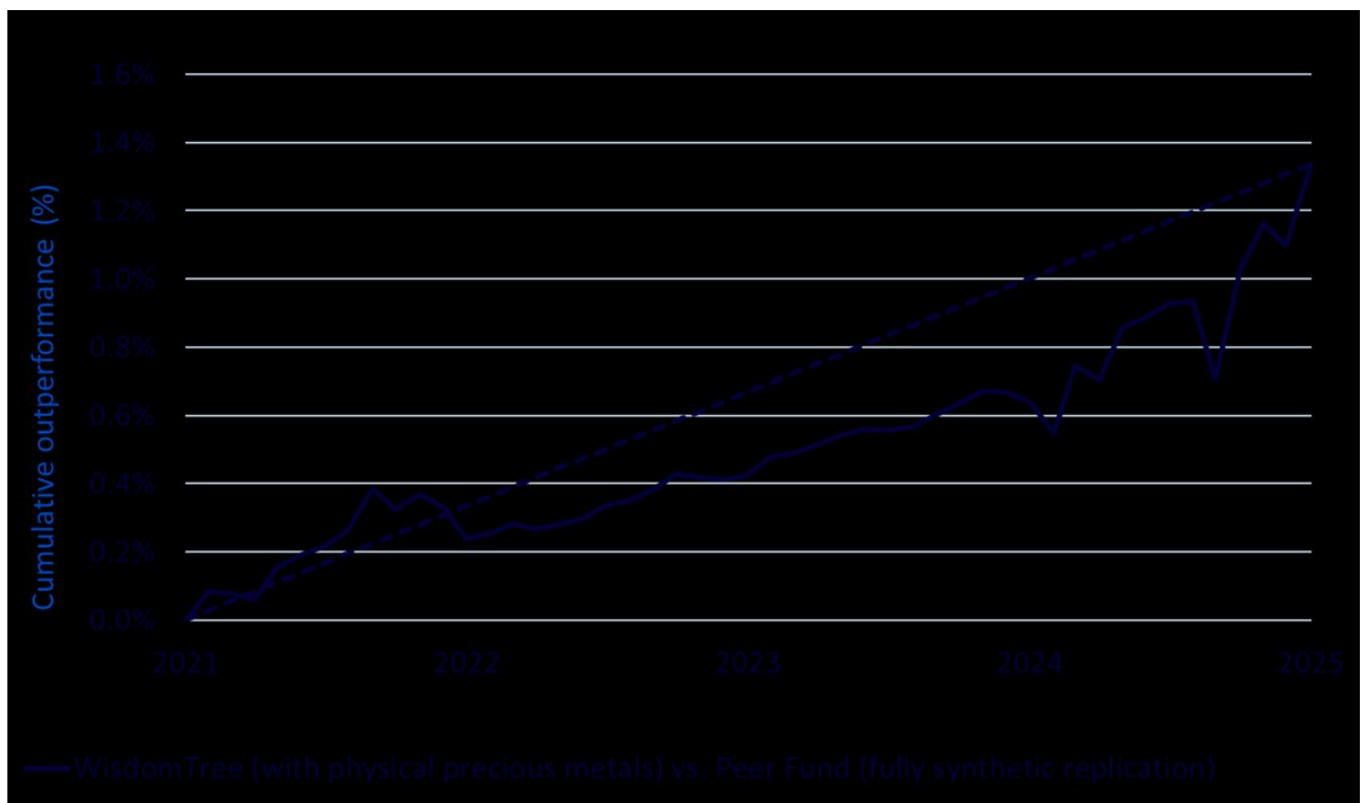
Fonte: Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025, in USD (total return). "Global Equities" (Titoli azionari globali) è rappresentato dall'MSCI ACWI Gross Total Return USD Index, "Global Fixed Income" (Reddito fisso globale) è rappresentato dal Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD, "Digital Assets" (Asset digitali) è rappresentato dal CoinDesk 20 Index, e "Global Real Estate" (Settore immobiliare globale) è rappresentato dall'FTSE EPRA Nareit Global REITs TR Index. **La**

**performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Una performance forte può amplificare le differenze tra l'esposizione al benchmark e l'implementazione. Sebbene gli indici definiscano l'esposizione economica, il modo in cui tale esposizione viene fornita può influenzare i risultati. Gli ETF su broad commodity si affidano in genere alla replica basata su future, spesso l'unico approccio praticabile per le materie prime voluminose o deperibili, che però può comportare costi di rollover nel tempo.

Laddove la replica fisica è possibile, come nel caso di metalli preziosi quali oro e argento, detenere il metallo sottostante in forma fisica può influire sulla performance (Figura 5). Il WisdomTree Bloomberg Commodity UCITS ETF (PCOM) combina l'esposizione basata sui future con metalli preziosi con copertura fisica, riflettendo il modo in cui molti investitori accedono all'oro e all'argento individualmente. Nel tempo, questo approccio di implementazione ha contribuito a produrre differenze di performance rispetto ai concorrenti completamente sintetici.

**Figura 5: Confronto tra la performance del PCOM e quella di un ETF su broad commodity completamente sintetico**



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2025. La serie temporale mostra la differenza, in termini di rendimento cumulato del net asset value, tra il WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF e un ETF simile che replica lo stesso indice in dollari statunitensi. La linea tratteggiata illustra

l'andamento storico sotto forma di funzione lineare. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

### Principali insegnamenti

Il ribilanciamento del Bloomberg Commodity Index del 2026 dimostra come un benchmark basato su regole si adatti alle mutevoli condizioni di mercato attraverso un processo coerente e trasparente. L'inclusione dei future sul cacao riflette gli sviluppi osservabili nei mercati agricoli, mentre la riduzione delle sovrapponderazioni basate sulla performance dimostra l'attenzione dell'indice verso esposizioni fondate su criteri economici.

Oltre alla costruzione del benchmark, anche il modo in cui l'esposizione alle materie prime viene implementata può essere importante, in particolare durante i periodi di forte performance del mercato. Le differenze tra la replica basata sui future e quella fisica, soprattutto nel caso dei metalli preziosi, possono influenzare i risultati realizzati nel tempo.

Nel loro insieme, queste considerazioni evidenziano l'importanza sia della progettazione dell'indice che della sua implementazione per mantenere un'esposizione rappresentativa alle risorse dell'economia reale e gestire la concentrazione nei diversi cicli di mercato.

1 Associazione dei produttori svizzeri di cioccolato.

2 Centro per la promozione delle importazioni dai paesi in via di sviluppo (CBI) del governo dei Paesi Bassi, "What is the demand for cocoa on the European market?"

3 Fonte: Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025 sulla base del rispettivo sottoindice Bloomberg Commodity Total Return. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

## Important Risks Related to this Article

### INFORMAZIONI IMPORTANTI

**Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE")** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

**Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante

dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

### **WisdomTree Issuer ICAV**

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su [www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE

interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei [diritti degli investitori](#) associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

### **WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF**

“Bloomberg®” e “Bloomberg Commodity Index (es) SM” a cui si fa riferimento nel presente documento sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, tra cui Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), l'amministratore degli indici (collettivamente, “Bloomberg”) e sono concessi in licenza per l'uso per determinati scopi da parte di WisdomTree UK Limited e dalle sue affiliate autorizzate, tra cui WisdomTree Management Limited e WisdomTree Issuer ICAV (congiuntamente, WisdomTree). Bloomberg non è affiliato con WisdomTree e Bloomberg non approva, sostiene, esamina o raccomanda il WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di alcun dato o informazione relativa agli indici.

### **Per gli investitori in Svizzera:**

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

**Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree:** Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il

luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

**Per investitori francesi:** le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto

irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.