



## BOLETIN INFORMATIVO

13 de Julio de 2011

Estimados Afiliados:

A continuación le presentamos la distribución de las inversiones del Fondo de Pensiones al 30 de junio de 2011.

Progreso mantiene sus Políticas de Inversiones conservadoras. Por lo tanto, invierte en instrumentos de Renta Fija de emisores que cuentan con un buen riesgo crediticio tales como Depósitos a Plazo Fijo, Bonos de entidades Privadas Locales, Títulos emitidos por el Estado Panameño, Acciones Preferidas, entre otros. Esto nos ha permitido ofrecerles a nuestros afiliados rendimientos estables, buscando una adecuada composición de Títulos Valores con tendencia al mediano y largo plazo, para obtener un rendimiento de sus recursos de manera tal que tengan un crecimiento constante del capital.

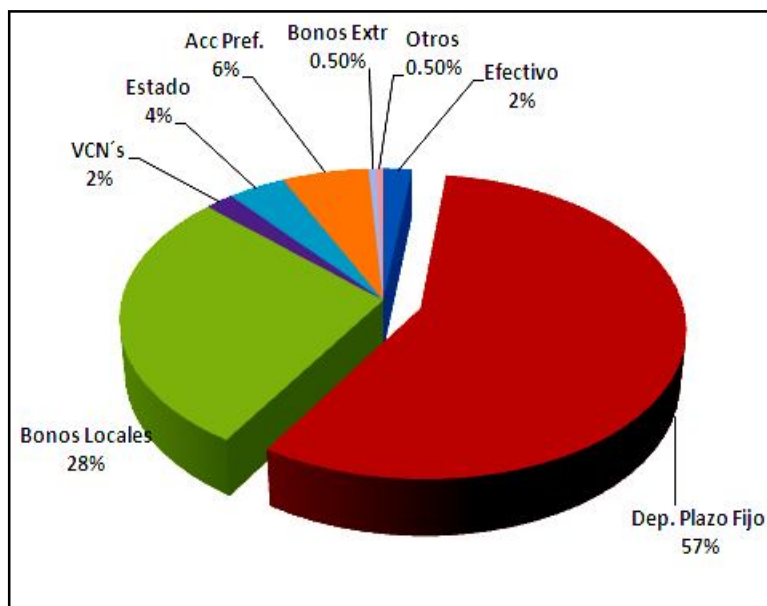
Al 30 de Junio nuestros 5 principales emisores que componen el Portafolio de Inversiones del Fondo de Pensiones son BBVA Banco 9%, Global Bank con 9%, Multibank 8%, Banco La Hipotecaria 8% y Aes Panamá 7% , todos con calificación de Grado de Inversión otorgados por calificadoras mundialmente conocidas tales como Fitch Ratings y S&P.

Agradecemos nuevamente su confianza para administrar su Fondo de Jubilación.

### PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE PENSIONES

Emisor	Calificación	Part %
BBVA Banco	Fitch AAA (pan)	9%
Global Bank	Fitch A (pan)	9%
Multibank	Fitch A+ (pan)	8%
La Hipotecaria	Fitch A (pan)	8%
AES Panamá	Fitch BBB-	7%
Banco Aliado,S.A.	Fitch A (pan)	7%
Banvivienda	Fitch BB- (pan)	6%
Metrobank	Eql BBB+ (pa)	6%
Bicsa	Fitch AA- (pan)	5%
Rep de Panama	Fitch BBB	4%
Banco General	S&P BBB-	3%
Credicorp Bank	Fitch A- (pan)	3%
Banco Panama	Eql BBB (pa)	3%
Citibank Panama	Fich AAA (pan)	3%
Empresas Melo	Fitch A+ (pan)	2%
TowerbankInt.	Fitch A (pan)	2%
Bco. Universal	Eql BB (pa)	2%

### DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



### Rendimientos 2011

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Promedio
6.26%	6.44%	7.03%	6.58%	6.93%	6.70%	6.66%