



## BOLETIN INFORMATIVO

1 de noviembre de 2011

Estimados Afiliados:

Progreso / Fondo de Pensiones reportó un rendimiento de 6% para el mes de septiembre 2011, y de 6.41% para el tercer trimestre del año en curso. Estos excelentes resultados reflejan nuestra solidez en la calidad de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones y el compromiso de los colaboradores en la administración de sus fondos.

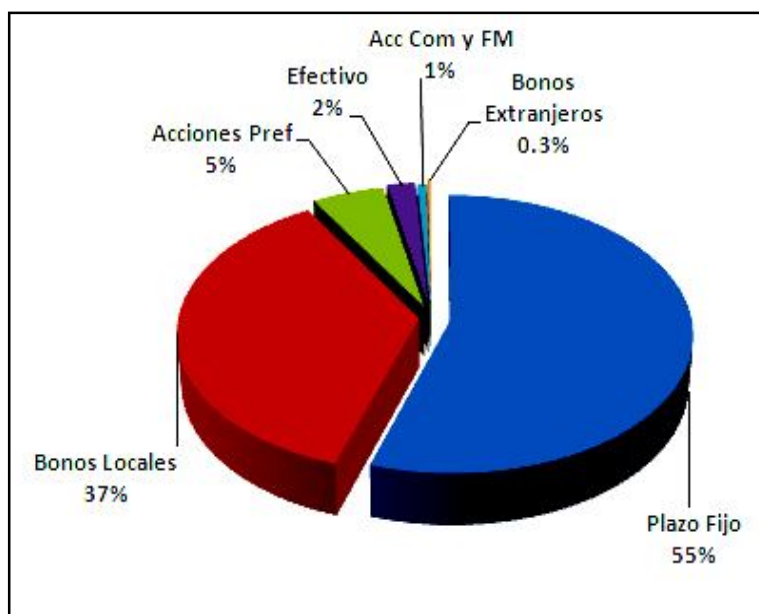
Al 30 de septiembre de 2011, los cinco principales emisores que componen el Fondo de Pensiones son: BBVA Banco (Panamá), Global Bank, Multibank, Fideicomiso ENA Sur y La Hipotecaria, todos con calificación de riesgo de A (pan) ó superior, otorgada por Fitch Ratings. Los rendimientos mensuales para el año 2011 han variado de 5.83%, el más bajo, a 7.39% el más alto, demostrando así estabilidad en su inversión.

PROGRESO cuenta con una calificación de AAA (pan) otorgada por Fitch Ratings; y una trayectoria de 13 años en la administración de Fondos Pensiones, Cesantías y SIACAP en la República de Panamá.

### PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE PENSIONES

Emisor	Calificación	Part. %
BBVA Banco	Fitch AAA (pan)	8%
Global Bank	Fitch A (pan)	8%
Multibank	Fitch A+ (pan)	8%
Fideicomiso ENA Sur	Fitch AAA (pan)	7%
La Hipotecaria	Fitch A (pan)	6%
AES Panamá	S&P BBB-	6%
Banco Aliado, S. A.	Fitch A (pan)	6%
Banvivienda	Fitch BB- (pan)	6%
Metrobank	Eql BBB+ (pan)	5%
Empresas Melo	Fitch A+ (pan)	5%
Bicsa	Fitch AA- (pan)	5%
HSBC Bank	Fitch AAA (pan)	3%
Banco General	S&P BBB-	3%
Credicorp Bank	Fitch A- (pan)	3%
Banco Panama	Eql BBB (pa)	2%
Citibank Panama	Fitch AAA (pan)	2%
Towerbank Int.	Fitch A (pan)	2%

### DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



### Rendimientos 2011

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Promedio
6.26%	6.44%	7.03%	6.58%	6.93%	6.70%	5.83%	7.39%	6.00%	6.57%