

Hecho Relevante de VAL BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En virtud de lo establecido en el apartado 4.1.4 del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto Informativo de **VAL BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos** (el “Fondo”) se comunica a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el presente hecho relevante:

- El día 11 de marzo de 2011, esta Sociedad Gestora efectuó una comunicación de Hecho Relevante en la que se hacía constar que la Agencia de Calificación Fitch Ratings (“**Fitch**”), con fecha 4 de febrero de 2011 había bajado las calificaciones crediticias asignadas a CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“**CAJA MADRID**”), que era contraparte del Fondo en el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).
- Con fecha 23 de marzo de 2011, se ha procedido al traslado de la Cuenta de Tesorería del Fondo de CAJA MADRID a BANCO SANTANDER, S.A. (“**BANCO SANTANDER**”), subrogándose esta entidad en el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

En la actualidad las calificaciones de la deuda no subordinada y no garantizada a corto y largo plazo de BANCO SANTANDER asignadas por las Agencias de Calificación son las siguientes:

	Fitch	Moody's
Calificación a corto plazo	F1+	P-1
Calificación a largo plazo	AA	Aa2

Madrid, 24 de marzo de 2011.

Mario Masiá Vicente
Director General