

## **Hecho Relevante de VALENCIA HIPOTECARIO 5 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 **VALENCIA HIPOTECARIO 5 Fondo de Titulización de Activos** (el “Fondo”) se comunica a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el presente hecho relevante:

- Con fecha 2 de diciembre de 2011, J.P. MORGAN SECURITIES LIMITED (“**JP MORGAN**”) se ha subrogado en la posición de JPMORGAN CHASE BANK, N.A., SUCURSAL EN LONDRES (“**JPMORGAN CHASE**”) en las Confirmaciones de los Contratos de Permuta de Intereses firmados entre EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T. (la “**Sociedad Gestora**”), en nombre y representación del Fondo y JP MORGAN CHASE a la constitución del Fondo, el día 17 de diciembre de 2008] (las “**Confirmaciones**”). Dichas Confirmaciones se amparan en el Contrato Marco ISDA celebrado entre la Sociedad Gestora y JP MORGAN con fecha 2 de diciembre de 2011 (el “**Contrato Marco ISDA JP MORGAN**”), integrado por la parte estandarizada del modelo de Contrato Marco ISDA de 1992, las condiciones particulares al mismo (“Schedule”) y el Anexo de Garantía Crediticia (“Credit Support Annex”) en términos sustancialmente idénticos a los recogidos en los Contratos de Permuta de Intereses firmados a la constitución del Fondo. Con motivo de la firma del Contrato Marco ISDA JP MORGAN y de la mencionada subrogación, JP MORGAN adquiere la condición de Parte B en los Contratos de Permuta de Intereses.
- Adicionalmente a lo comentado en el párrafo anterior y con fecha 2 de diciembre de 2011, JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, entidad con domicilio en Nueva York, ha otorgado un aval que garantiza al Fondo las obligaciones de JP MORGAN derivadas de los Contratos de Permuta de Intereses. En la actualidad las calificaciones de la deuda no subordinada y no garantizada de JP MORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION asignadas por la Agencia de Calificación son las siguientes:

	<b>Moody’s</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>P-1</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>Aa1</b>
<b>Outlook</b>	<b>Negative</b>

- La firma del Contrato Marco ISDA JP MORGAN y la subrogación de JP MORGAN en las Confirmaciones en los términos descritos anteriormente han sido comunicadas por la Sociedad Gestora a Moody’s Investors Service (“Moody’s”).

Y a los efectos legales oportunos, en Madrid, 13 de diciembre de 2011.

Mario Masiá Vicente  
Director General