



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Madrid

Madrid, a 24 de mayo de 2012.

**Ref.: Fondo de Titulización de Activos, Programa Independiente
de Titulización de Cédulas Hipotecarias (PITCH)- Hecho
relevante.- Rebaja de la calificación de los Bonos.**

Estimado Sres.:

Hacemos referencia al F.T.A. Programa Independiente de Titulización de Cédulas Hipotecarias (PITCH) (en adelante, el "**Fondo**") cuyo folleto de constitución fue inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (la "**CNMV**") el 10 de julio de 2007 (en adelante, el "**Folleto Informativo**").

Por la presente comunicación, SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la "**Sociedad Gestora**"), en nombre y representación del Fondo, pone en conocimiento de la CNMV que con fecha 18 de mayo de 2012, la agencia de calificación Moody's Investors Service ha rebajado la calificación otorgada a los Bonos de la emisión, quedando de la siguiente manera:

PITCH Serie 1: desciende desde Aa3 hasta A1.

Atentamente,

Ignacio Ortega Gavara

Director General de Santander de Titulización, SGFT, SA