

# **MATERIAL CHANGE REPORT**

## **(Section 11.2 of National Instrument 81-106)**

### **Item 1 - Name and Address of Company**

BMO Investments Inc.  
100 King Street West, 43<sup>rd</sup> Floor  
Toronto, ON M5X 1A1  
(the “**Manager**”)

#### **as Manager of:**

BMO Monthly Dividend Fund Ltd.  
BMO Monthly Income Fund  
BMO Preferred Share Fund  
BMO Asian Growth and Income Fund  
BMO Asset Allocation Fund  
BMO Canadian Equity Fund  
BMO Canadian Stock Selection Fund  
BMO Dividend Fund  
BMO European Fund  
BMO Global Infrastructure Fund  
BMO Growth Opportunities Fund  
BMO North American Dividend Fund  
BMO Tactical Balanced ETF Fund  
BMO Tactical Dividend ETF Fund  
BMO Tactical Global Growth ETF Fund  
BMO U.S. Dividend Fund  
BMO U.S. Equity Fund  
BMO U.S. Equity Plus Fund  
BMO Canadian Small Cap Equity Fund  
BMO Emerging Markets Fund  
BMO U.S. Dollar Balanced Fund  
BMO U.S. Dollar Dividend Fund  
BMO U.S. Dollar Monthly Income Fund  
BMO Asian Growth and Income Class  
BMO Canadian Equity Class  
BMO Dividend Class  
BMO U.S. Equity Class

(the “**Funds**”)

### **Item 2 - Date of Material Change**

February 1, 2017.

### **Item 3 - News Releases**

The attached press release dated February 3, 2017, was issued on February 3, 2017 through MarketWire.

#### Item 4 - Summary of Material Changes

Effective February 1, 2017 BMOII will reduce management fees by up to 20 basis points on 26 mutual funds, including Series F, Series F (Hedged), Series F6, Series T5 and Advisor Series. The chart below summarizes these management fee reductions:

| Fund                                | Current Management Fee                                                           | New Management Fee                                                               |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| BMO Monthly Dividend Fund Ltd.      | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.60%                                                                  |
| BMO Monthly Income Fund             | Series F: 0.55%<br>Series F6: 0.55%                                              | Series F: 0.50%<br>Series F6: 0.50%                                              |
| BMO Preferred Share Fund            | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.60%                                                                  |
| BMO Asian Growth and Income Fund    | Series F: 1.00%<br>Series F6: 1.00%                                              | Series F: 0.95%<br>Series F6: 0.95%                                              |
| BMO Asset Allocation Fund           | Series F: 0.50%                                                                  | Series F: 0.45%                                                                  |
| BMO Canadian Equity Fund            | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO Canadian Stock Selection Fund   | Series F: 0.60                                                                   | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO Dividend Fund                   | Series T5: 1.75%<br>Series F: 0.70%<br>Series F6: 0.70%<br>Advisor Series: 1.75% | Series T5: 1.50%<br>Series F: 0.50%<br>Series F6: 0.50%<br>Advisor Series: 1.50% |
| BMO European Fund                   | Series F: 0.85%<br>Series F6: 0.85%                                              | Series F: 0.65%<br>Series F6: 0.65%                                              |
| BMO Global Infrastructure Fund      | Series F: 1.00%                                                                  | Series F: 0.90%                                                                  |
| BMO Growth Opportunities Fund       | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.55%                                                                  |
| BMO North American Dividend Fund    | Series F: 0.55%<br>Series F6: 0.55%                                              | Series F: 0.50%<br>Series F6: 0.50%                                              |
| BMO Tactical Balanced ETF Fund      | Series F: 0.60%                                                                  | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO Tactical Dividend ETF Fund      | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.55%                                                                  |
| BMO Tactical Global Growth ETF Fund | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.55%                                                                  |
| BMO U.S. Dividend Fund              | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.55%                                                                  |
| BMO U.S. Equity Fund                | Series F: 0.60%<br>Series F (Hedged): 0.60%                                      | Series F: 0.50%<br>Series F (Hedged): 0.50%                                      |
| BMO U.S. Equity Plus Fund           | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.55%                                                                  |
| BMO Canadian Small Cap Equity Fund  | Series F: 0.75%                                                                  | Series F: 0.60%                                                                  |
| BMO Emerging Markets Fund           | Series F: 0.75%                                                                  | Series F: 0.70%                                                                  |
| BMO U.S. Dollar Balanced Fund       | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO U.S. Dollar Dividend Fund       | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.55%                                                                  |
| BMO U.S. Dollar Monthly Income Fund | Series F: 0.75%                                                                  | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO Asian Growth and Income Class   | Series F: 1.05%                                                                  | Series F: 0.95%                                                                  |
| BMO Canadian Equity Class           | Series F: 0.55%                                                                  | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO U.S. Equity Class               | Series F: 0.55%<br>Advisor Series: 2.10%                                         | Series F: 0.50%<br>Advisor Series: 2.00%                                         |

Effective on or about February 1, 2017, BMOII will also reduce the administration fee applicable to each of BMO Canadian Equity Class and BMO Dividend Class from 27 to 16 basis points and from 22 to 13 basis points, respectively.

#### Item 5 - Full Description of Material Changes

Please refer to the attached press release dated February 3, 2017.

#### Item 6 - Reliance on subsection 11.2 (2) or (3) of National Instrument 81-106

The press releases, in the English and French language, have been issued (see Item 3).

#### Item 7 - Omitted Information

No information has been omitted.

**Item 8 - Officer of the Manager**

Kevin Gopaul  
Chief Executive Officer  
BMO Investments Inc.  
T: 416-359-7635

**Item 9 - Date of Report**

February 3, 2017.

**Press Releases  
(English and French)**

# NEWS

## FOR IMMEDIATE RELEASE

### BMO Investments Inc. Announces Changes to Existing Funds

**TORONTO, February 3, 2017** – BMO Investments Inc. (BMOI) announced fee reductions across its fund lineup, along with the launch of the new series.

"BMO Mutual Funds and BMO ETFs have staked ground for delivering low fees for Canadian investors. We constantly review our product shelf to find cost efficiencies to pass through to our clients," said Kevin Gopaul, Chief Investment Officer and Head, BMO Global Asset Management Canada. "Management fees on our F Series funds will now be – on average – 25 per cent lower\* than others in the category, allowing us to deliver even greater value for investors."

Effective February 1, 2017 BMOI reduced management fees by up to 25 basis points on 26 mutual funds, including Series F, Series F (Hedged), Series F6, Series T5 and Advisor Series. The chart below summarizes these management fee reductions:

| <b>Fund</b>                       | <b>Current Management Fee</b>                                                    | <b>New Management Fee</b>                                                        |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| BMO Monthly Dividend Fund Ltd.    | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.60%                                                                  |
| BMO Monthly Income Fund           | Series F: 0.55%<br>Series F6: 0.55%                                              | Series F: 0.50%<br>Series F6: 0.50%                                              |
| BMO Preferred Share Fund          | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.60%                                                                  |
|                                   |                                                                                  |                                                                                  |
| BMO Asian Growth and Income Fund  | Series F: 1.00%<br>Series F6: 1.00%                                              | Series F: 0.95%<br>Series F6: 0.95%                                              |
| BMO Asset Allocation Fund         | Series F: 0.50%                                                                  | Series F: 0.45%                                                                  |
| BMO Canadian Equity Fund          | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO Canadian Stock Selection Fund | Series F: 0.60                                                                   | Series F: 0.50%                                                                  |
| BMO Dividend Fund                 | Series T5: 1.75%<br>Series F: 0.70%<br>Series F6: 0.70%<br>Advisor Series: 1.75% | Series T5: 1.50%<br>Series F: 0.50%<br>Series F6: 0.50%<br>Advisor Series: 1.50% |
| BMO European Fund                 | Series F: 0.85%<br>Series F6: 0.85%                                              | Series F: 0.65%<br>Series F6: 0.65%                                              |
| BMO Global Infrastructure Fund    | Series F: 1.00%                                                                  | Series F: 0.90%                                                                  |
| BMO Growth Opportunities Fund     | Series F: 0.65%                                                                  | Series F: 0.55%                                                                  |
| BMO North American Dividend Fund  | Series F: 0.55%<br>Series F6: 0.55%                                              | Series F: 0.50%<br>Series F6: 0.50%                                              |
| BMO Tactical Balanced ETF Fund    | Series F: 0.60%                                                                  | Series F: 0.50%                                                                  |

| <b>Fund</b>                         | <b>Current Management Fee</b>               | <b>New Management Fee</b>                   |
|-------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| BMO Tactical Dividend ETF Fund      | Series F: 0.65%                             | Series F: 0.55%                             |
| BMO Tactical Global Growth ETF Fund | Series F: 0.65%                             | Series F: 0.55%                             |
| BMO U.S. Dividend Fund              | Series F: 0.65%                             | Series F: 0.55%                             |
| BMO U.S. Equity Fund                | Series F: 0.60%<br>Series F (Hedged): 0.60% | Series F: 0.50%<br>Series F (Hedged): 0.50% |
| BMO U.S. Equity Plus Fund           | Series F: 0.65%                             | Series F: 0.55%                             |
| BMO Canadian Small Cap Equity Fund  | Series F: 0.75%                             | Series F: 0.60%                             |
| BMO Emerging Markets Fund           | Series F: 0.75%                             | Series F: 0.70%                             |
|                                     |                                             |                                             |
| BMO U.S. Dollar Balanced Fund       | Series F: 0.65%                             | Series F: 0.50%                             |
| BMO U.S. Dollar Dividend Fund       | Series F: 0.65%                             | Series F: 0.55%                             |
| BMO U.S. Dollar Monthly Income Fund | Series F: 0.75%                             | Series F: 0.50%                             |
| BMO Asian Growth and Income Class   | Series F: 1.05%                             | Series F: 0.95%                             |
| BMO Canadian Equity Class           | Series F: 0.55%                             | Series F: 0.50%                             |
| BMO U.S. Equity Class               | Series F: 0.55%<br>Advisor Series: 2.10%    | Series F: 0.50%<br>Advisor Series: 2.00%    |

\*Source: Morningstar

Effective February 1, 2017, BMOII also reduced the administration fee applicable to each of BMO Canadian Equity Class and BMO Dividend Class from 27 to 16 basis points and from 22 to 13 basis points, respectively, and will reduce the service fees or trailing commissions applicable to certain series of BMO Mortgage and Short-Term Income Fund, BMO World Bond Fund, BMO Short-Term Income Class, BMO LifeStage Plus 2022 fund, BMO LifeStage Plus 2025 fund, BMO LifeStage Plus 2026 fund, BMO LifeStage Plus 2030 fund and BMO SelectClass® Income Portfolio.

BMOII will also qualify for distribution series F2 securities for each of BMO Balanced ETF Portfolio and BMO Balanced ETF Portfolio Class and series F (Hedged) securities for BMO Tactical Global Bond ETF Fund.

For more information on BMO Mutual Funds please visit [www.bmo.com/mutualfunds](http://www.bmo.com/mutualfunds).

Get the latest BMO press releases via Twitter by following @BMOmedia.

BMO Mutual Funds are offered by BMO Investments Inc., a financial services firm and separate legal entity from Bank of Montreal. Commissions,

Commissions, trailing commissions, management fees and expenses all may be associated with mutual fund investments. Please read the fund facts or prospectus of the mutual fund before investing. Mutual funds are not guaranteed.

**About BMO Financial Group**

Established in 1817, and currently marking its 200th year of operations, BMO Financial Group is a highly diversified financial services provider based in North America. With total assets of \$688 billion as of October 31, 2016, and more than 45,000 employees, BMO provides a broad range of personal and commercial banking, wealth management and investment banking products and services to more than 12 million customers and conducts business through three operating groups: Personal and Commercial Banking, Wealth Management and BMO Capital Markets.

-30-

**Media Contacts:**

Catherine Litwinski, Toronto, [catherine1.litwinski@bmo.com](mailto:catherine1.litwinski@bmo.com), 416-867-3996

Valerie Doucet, Montréal, [valerie.doucet@bmo.com](mailto:valerie.doucet@bmo.com), 514-877-8224

## COMMUNIQUÉ

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

### BMO Investissements Inc. annonce des changements à sa gamme de fonds

**MONTREAL, le 3 février 2017** – BMO Investissements Inc. (BMOII) a annoncé des réductions de frais à sa gamme de fonds, ainsi que le lancement de nouvelles séries.

« Les BMO Fonds d'investissement et les BMO FNB se positionnent pour offrir des réduction de frais aux investisseurs canadiens. Nous analysons constamment notre éventail de produits dans l'optique de réaliser des réductions de coûts dont peuvent profiter nos clients », a affirmé Kevin Gopaul, chef des placements et chef, Gestion mondiale d'actifs Canada. « Les frais de gestion de nos fonds de Série F seront désormais – en moyenne – 25 pour cent moins élevés\* que ceux des autres fonds de la catégorie, ce qui nous permettra d'offrir encore une meilleure valeur aux investisseurs. »

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> février 2017, BMOII a réduit les frais de gestion de jusqu'à 25 points de base de 26 fonds d'investissement, y compris ceux des séries suivantes : Série F, Série F (couvert), Série F6, Série T5 et Série Conseiller. Le tableau suivant dresse un sommaire des réductions de frais de gestion :

| Fonds                                          | Frais de gestion actuels                                                                | Nouveaux frais de gestion                                                               |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| BMO Fonds de dividendes mensuels Ltée          | Série F : 0,65 %                                                                        | Série F : 0,60 %                                                                        |
| BMO Fonds de revenu mensuel                    | Série F : 0,55 %<br>Série F6 : 0,55 %                                                   | Série F : 0,50 %<br>Série F6 : 0,50 %                                                   |
| BMO Fonds d'actions privilégiées               | Série F : 0,65                                                                          | Série F : 0,60 %                                                                        |
|                                                |                                                                                         |                                                                                         |
| BMO Fonds asiatique de croissance et de revenu | Série F : 1,00 %<br>Série F6 : 1,00 %                                                   | Série F : 0,95 %<br>Série F6 : 0,95 %                                                   |
| BMO Fonds de l'allocation de l'actif           | Série F : 0,50 %                                                                        | Série F : 0,45 %                                                                        |
| BMO Fonds d'actions canadiennes                | Série F : 0,65 %                                                                        | Série F : 0,50 %                                                                        |
| BMO Fonds d'actions canadiennes sélectionnées  | Série F : 0,60 %                                                                        | Série F : 0,50 %                                                                        |
| BMO Fonds de dividendes                        | Série T5 : 1,75 %<br>Série F : 0,70 %<br>Série F6 : 0,70 %<br>Série Conseiller : 1,75 % | Série T5 : 1,50 %<br>Série F : 0,50 %<br>Série F6 : 0,50 %<br>Série Conseiller : 1,50 % |

| <b>Fonds</b>                                            | <b>Frais de gestion<br/>actuels</b>               | <b>Nouveaux frais de<br/>gestion</b>              |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| BMO Fonds européen                                      | Série F : 0,85 %<br>Série F6 : 0,85 %             | Série F : 0,65 %<br>Série F6 : 0,65 %             |
| BMO Fonds d'infrastructures<br>mondiales                | Série F : 1,00 %                                  | Série F : 0,90 %                                  |
| BMO Fonds d'occasions de<br>croissance                  | Série F : 0,65 %                                  | Série F : 0,55 %                                  |
| BMO Fonds de dividendes<br>nord-américains              | Série F : 0,55 %<br>Série F6 : 0,55 %             | Série F : 0,50 %<br>Série F6 : 0,50 %             |
| BMO Fonds FNB équilibré<br>gestion tactique             | Série F : 0,60 %                                  | Série F : 0,50 %                                  |
| BMO Fonds FNB dividendes<br>gestion tactique            | Série F : 0,65 %                                  | Série F : 0,55 %                                  |
| BMO Fonds FNB mondial de<br>croissance gestion tactique | Série F : 0,65 %                                  | Série F : 0,55 %                                  |
| BMO Fonds de dividendes<br>américains                   | Série F : 0,65 %                                  | Série F : 0,55 %                                  |
| BMO Fonds d'actions<br>américaine                       | Série F : 0,60 %<br>Série F (couvert) :<br>0,60 % | Série F : 0,50 %<br>Série F (couvert) :<br>0,50 % |
| BMO Fonds d'actions<br>américaines Plus                 | Série F : 0,65 %                                  | Série F : 0,55 %                                  |
| BMO Fonds canadien<br>d'actions à faible capitalisation | Série F : 0,75 %                                  | Série F : 0,60 %                                  |
| BMO Fonds des marchés en<br>développement               | Série F : 0,75 %                                  | Série F : 0,70 %                                  |
|                                                         |                                                   |                                                   |
| BMO Fonds équilibré en<br>dollars US                    | Série F : 0,65 %                                  | Série F : 0,50 %                                  |
| BMO Fonds de dividendes en<br>dollars US                | Série F : 0,65 %                                  | Série F : 0,55 %                                  |
| BMO Fonds américain de<br>revenu mensuel en dollars US  | Série F : 0,75 %                                  | Série F : 0,50 %                                  |
| BMO Catégorie asiatique de<br>croissance et de revenu   | Série F : 1,05 %                                  | Série F : 0,95 %                                  |
| BMO Catégorie actions<br>canadiennes                    | Série F : 0,55 %                                  | Série F : 0,50 %                                  |
| BMO Catégorie actions<br>américaines                    | Série F : 0,55 %<br>Série Conseiller :<br>2,10 %  | Série F : 0,50 %<br>Série Conseiller :<br>2,00 %  |

\*Source : Morningstar

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> février 2017, BMOII a aussi réduit les frais d'administration applicables à chacun des fonds BMO Catégorie actions canadiennes et BMO Catégorie dividendes de 27 à 16 points de base et de 22 à 13 points de base, respectivement, et réduira les frais de service ou commissions de suivi applicables à certaines séries des fonds BMO Fonds hypothécaire et de revenu à court terme, BMO Fonds universel

d'obligations, BMO Catégorie revenu à court terme, BMO Fonds Étape Plus 2022, BMO Fonds Étape Plus 2025, BMO Fonds Étape Plus 2026, BMO Fonds Étape Plus 2030 et BMO Portefeuille sécurité CatégorieSélect<sup>MD</sup>.

BMOII a également autorisé des distributions pour les titres de Série F2 de chacun des fonds BMO Portefeuille FNB équilibré et BMO Catégorie Portefeuille FNB équilibré, et des titres de la Série F (couvert) du BMO Fonds FNB mondial d'obligations gestion tactique.

Pour de plus amples renseignements au sujet de BMO Fonds d'investissement, n'hésitez pas à consulter notre site, à l'adresse [www.bmo.com/fonds](http://www.bmo.com/fonds).

Consultez les plus récents communiqués de BMO Groupe financier sur Twitter, en suivant le lien @BMOmedia.

Les fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., un cabinet de services financiers et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les fonds d'investissement peuvent comporter des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

#### **À propos de BMO Groupe financier**

Fondé en 1817, et soulignant actuellement sa 200e année d'exploitation, BMO Groupe financier est un fournisseur de services financiers hautement diversifiés ayant son siège social en Amérique du Nord. Fort d'un actif totalisant 688 milliards de dollars au 31 octobre 2016 et d'un effectif de plus de 45 000 employés, BMO offre à plus de douze millions de clients une vaste gamme de produits et de services dans les domaines des services bancaires aux particuliers et aux entreprises, de la gestion de patrimoine et des services de banque d'affaires. Les activités de BMO Groupe financier sont réparties entre trois groupes d'exploitation : les Services bancaires Particuliers et entreprises, la Gestion de patrimoine et BMO Marchés des capitaux.

**-30-**

#### **Requêtes médias :**

Valérie Doucet, Montréal, [valerie.doucet@bmo.com](mailto:valerie.doucet@bmo.com), 514-877-8244