

MATERIAL CHANGE REPORT

(Section 11.2 of National Instrument 81-106)

Item 1 - Name and Address of Investment Fund(s)

BMO Ascent™ Conservative Portfolio
BMO Core Bond Fund
BMO Core Plus Bond Fund
BMO Dividend Class
BMO Dividend Fund
BMO Emerging Markets Fund
BMO Enterprise Fund
BMO Fixed Income ETF Portfolio
BMO Fossil Fuel Free Fund
BMO Global Equity Class
BMO Global Equity Fund
BMO Global Growth & Income Fund
BMO LifeStage Plus 2020 Fund
BMO North American Dividend Fund
BMO Retirement Balanced Portfolio
BMO SelectTrust® Conservative Portfolio
BMO Tactical Dividend ETF Fund
BMO Target Education 2020 Portfolio
BMO U.S. High Yield Bond Fund
BMO Women in Leadership Fund
BMO World Bond Fund
(the “**Funds**”)

c/o BMO Investments Inc. (the “**Manager**”)
100 King Street West, 43rd Floor
Toronto, Ontario M5X 1A1

Item 2 - Date of Material Change

May 4, 2018

Item 3 - News Release

The attached press release dated May 4, 2018, in the English and French language, was issued on May 4, 2018 through CNW Group Ltd.

Item 4 - Summary of Material Change

The Manager announced the following fee reductions, sub-advisor appointments and risk rating changes for the Funds as described below:

Fee Reductions

Effective May 4, 2018, the Manager reduced management fees by up to 25 basis points on Series A, Series F, Series D, Advisor Series, Series T6 and Series G on four Funds as indicated in the table below:

Fund	Current Management Fee	New Management Fee
BMO Core Bond Fund	Series F: 0.40%	Series F: 0.35%
BMO Core Plus Bond Fund	Series F: 0.50%	Series F: 0.40%
BMO Fixed Income ETF Portfolio	Series A: 1.00% Series F: 0.35% Series D: 0.60% Advisor Series: 1.00% Series T6: 1.00% Series G: 0.70%	Series A: 0.75% Series F: 0.25% Series D: 0.40% Advisor Series: 0.75% Series T6: 0.75% Series G: 0.50%
BMO Women In Leadership Fund	Series A: 1.40% Series F: 0.40% Series D: 0.65% Advisor Series: 1.40%	Series A: 1.25% Series F: 0.25% Series D: 0.50% Advisor Series: 1.25%

Effective May 4, 2018, the Manager also reduced the administration fee on two Funds as indicated in the table below:

Fund	Current Administration Fee	New Administration Fee
BMO Core Bond Fund	0.15%	0.10%
BMO Core Plus Bond Fund	0.15%	0.10%

Sub-Advisor Appointments

Effective May 4, 2018, BMO Asset Management Inc. appointed sub-advisors for the following Funds:

- F&C Management Limited as sub-advisor for BMO Fossil Fuel Free Fund, BMO Global Equity Class, BMO Global Equity Fund and BMO World Bond Fund
- BMO Asset Management Corp. as sub-advisor for BMO Global Growth & Income Fund

BMO Asset Management Inc. remains the portfolio manager for these Funds. There are no changes to the Funds' fundamental investment objectives, investment restrictions or principal risks as a result of the appointment of these sub-advisors.

Risk Rating Changes

Effective May 4, 2018, the risk ratings of the Funds listed in the table below have changed. There are no changes to the investment objectives, strategies or management of these Funds associated with the new risk ratings.

These changes are based on the new standardized risk classification methodology mandated by the Canadian Securities Administrators and an annual review by the Manager to determine the risk level of publicly offered mutual funds.

Funds with a lower risk rating:

Fund	Previous Risk Rating	New Risk Rating
BMO Ascent™ Conservative Portfolio	Low to Medium	Low
BMO Dividend Class	Medium	Low to Medium
BMO Dividend Fund	Medium	Low to Medium
BMO Emerging Markets Fund	High	Medium to High
BMO Enterprise Fund	Medium to High	Medium
BMO LifeStage Plus 2020 Fund	Low to Medium	Low
BMO North American Dividend Fund	Medium	Low to Medium
BMO Retirement Balanced Portfolio	Low to Medium	Low
BMO SelectTrust® Conservative Portfolio	Low to Medium	Low
BMO Tactical Dividend ETF Fund	Medium	Low to Medium
BMO Target Education 2020 Portfolio	Low to Medium	Low

Fund with a higher risk rating:

Fund	Previous Risk Rating	New Risk Rating
BMO U.S. High Yield Bond Fund	Low to Medium	Medium

Item 5 - Full Description of Material Change

Please refer to the attached press release dated May 4, 2018.

Item 6 - Reliance on Subsections 11.2(2) or (4) of National Instrument 81-106

Not applicable.

Item 7 - Omitted Information

Not applicable.

Item 8 - Officer of the Manager of the Investment Fund(s)

Kevin Gopaul
Head, BMO Global Asset Management Canada
BMO Investments Inc.
Telephone: (416) 359-7635

Item 9 - Date of Report

May 4, 2018

Press Releases
(English and French)

BMO Investments Inc. Announces New Fund and Series Launches and Changes to its Mutual Fund Lineup

TORONTO, May 4, 2018 – BMO Investments Inc. (BMOI) today announced new mutual fund and series launches, fee reductions, sub-advisor appointments, risk rating changes and discontinuation of the standard DSC purchase option across its lineup.

New Mutual Fund Launches

BMOI has expanded its mutual fund lineup with global solutions providing investors with precise exposures and additional portfolio building blocks to help navigate the rapidly changing environment.

“We recognize that investing in global solutions and the continued need for income are core priorities for investors,” said Kevin Gopaul, Head of BMO Global Asset Management Canada. “We are excited to add unique exposures and broader solutions that allow investors to pivot their portfolios, add income and add more global reach easily.”

BMOI has launched the following new funds with Series A, Series F, Series D, Series I and Advisor Series securities (subject to receipt of securities regulatory approval):

- **BMO Concentrated Global Equity Fund** – This fund provides investors with a portfolio of global high quality equity securities, investing with high concentration to deliver long-term capital appreciation.
- **BMO Covered Call Canada High Dividend ETF Fund** – This fund invests, directly or indirectly, in dividend paying Canadian equities with additional yield through a covered call overlay, complementing BMOI's existing suite of covered call funds.
- **BMO Crossover Bond Fund** – This fund offers a targeted exposure to BBB and BB rated bonds issued by corporations in developed markets, delivering a precise credit vehicle for portfolio construction.
- **BMO Global Multi-Sector Bond Fund** – This fund is designed for investors looking for a high level of interest income with the ability to respond to changing markets by investing in a diversified portfolio of global fixed income securities.
- **BMO Multi-Factor Equity Fund** – This fund invests systematically in U.S. equities by identifying factor exposures to enhance portfolio construction.
- **BMO U.S. Small Cap Fund** – This fund provides systematic return opportunities from smaller and mid-sized companies to complement traditional U.S. exposures.

New Cash Flow Options

BMOI has expanded its cash flow solutions with Series T6 securities being added to each of the following BMO Ascent™ Portfolios (subject to receipt of securities regulatory approval):

- BMO Ascent™ Balanced Portfolio
- BMO Ascent™ Conservative Portfolio
- BMO Ascent™ Equity Growth Portfolio
- BMO Ascent™ Growth Portfolio
- BMO Ascent™ Income Portfolio

BMOII has also expanded its cash flow solutions with Series F2 securities being added to five of the following BMO ETF Portfolios (subject to receipt of securities regulatory approval):

- BMO Conservative ETF Portfolio
- BMO Equity Growth ETF Portfolio
- BMO Fixed Income ETF Portfolio
- BMO Growth ETF Portfolio
- BMO Income ETF Portfolio

New Discount Series Offerings

BMOII has expanded its discount series offering by adding Series D securities to the following funds (subject to receipt of securities regulatory approval):

- BMO International Equity Fund
- BMO Japan Fund

Fee Reductions

Effective immediately, BMOII reduced management fees by up to 25 basis points on Series A, Series F, Series D, Advisor Series, Series T6 and Series G on four BMO Mutual Funds as indicated in the table below:

Fund	Current Management Fee	New Management Fee
BMO Core Bond Fund	Series F: 0.40%	Series F: 0.35%
BMO Core Plus Bond Fund	Series F: 0.50%	Series F: 0.40%
BMO Fixed Income ETF Portfolio	Series A: 1.00% Series F: 0.35% Series D: 0.60% Advisor Series: 1.00% Series T6: 1.00% Series G: 0.70%	Series A: 0.75% Series F: 0.25% Series D: 0.40% Advisor Series: 0.75% Series T6: 0.75% Series G: 0.50%
BMO Women In Leadership Fund	Series A: 1.40% Series F: 0.40% Series D: 0.65% Advisor Series: 1.40%	Series A: 1.25% Series F: 0.25% Series D: 0.50% Advisor Series: 1.25%

Effective immediately, BMOII also reduced the administration fee on two BMO Mutual Funds as indicated in the table below:

Fund	Current Administration Fee	New Administration Fee
BMO Core Bond Fund	0.15%	0.10%
BMO Core Plus Bond Fund	0.15%	0.10%

Sub-Advisor Appointments

Effective May 4, 2018, BMO Asset Management Inc. appointed sub-advisors for the following funds:

- F&C Management Limited as sub-advisor for BMO Fossil Fuel Free Fund, BMO Global Equity Class, BMO Global Equity Fund and BMO World Bond Fund
- BMO Asset Management Corp. as sub-advisor for BMO Global Growth & Income Fund

BMO Asset Management Inc. remains the portfolio manager for these funds. There are no changes to the funds' fundamental investment objectives, investment restrictions or principal risks as a result of the appointment of these sub-advisors.

Risk Rating Changes

Effective immediately, the risk ratings of the funds listed in the table below have changed. There are no changes to the investment objectives, strategies or management of these funds associated with the new risk ratings.

These changes are based on the new standardized risk classification methodology mandated by the Canadian Securities Administrators and an annual review by BMOII to determine the risk level of publicly offered mutual funds.

Funds with a lower risk rating:

Fund	Previous Risk Rating	New Risk Rating
BMO Ascent™ Conservative Portfolio	Low to Medium	Low
BMO Dividend Class	Medium	Low to Medium
BMO Dividend Fund	Medium	Low to Medium
BMO Emerging Markets Fund	High	Medium to High
BMO Enterprise Fund	Medium to High	Medium
BMO LifeStage Plus 2020 Fund	Low to Medium	Low
BMO North American Dividend Fund	Medium	Low to Medium
BMO Retirement Balanced Portfolio	Low to Medium	Low
BMO SelectTrust® Conservative Portfolio	Low to Medium	Low
BMO Tactical Dividend ETF Fund	Medium	Low to Medium
BMO Target Education 2020 Portfolio	Low to Medium	Low

Fund with a higher risk rating:

Fund	Previous Risk Rating	New Risk Rating
BMO U.S. High Yield Bond Fund	Low to Medium	Medium

Discontinuation of Standard DSC Purchase Option

Effective after the close of business on May 4, 2018, the standard deferred sales charge (DSC) purchase option will no longer be offered for new purchases, including pre-authorized purchases under a Continuous Savings Plan, across the entire BMO Mutual Funds lineup. The low load DSC purchase option will continue to be available to investors.

BMOII has not offered any new mutual funds under the standard DSC purchase option since April 2016.

Investors with existing standard DSC purchase option holdings will remain invested based on the redemption fee schedule applicable to those securities, and switches from existing securities acquired under the standard DSC purchase option will continue to be available.

“With the changing regulatory environment, we’ve made the decision to close our standard DSC offering to new purchases to align with advisors transitioning and simplifying their businesses,” said Mr. Gopaul.

For more information about BMO Mutual Funds please visit www.bmo.com/mutualfunds.

TM/® Trademarks of Bank of Montreal, used under licence. BMO Mutual Funds are offered by BMO Investments Inc., a financial services firm and separate legal entity from Bank of Montreal.

BMO Global Asset Management is a brand name that comprises BMO Asset Management Inc., BMO Investments Inc., BMO Asset Management Corp. and BMO’s specialized investment management firms.

Commissions, trailing commissions, management fees and expenses all may be associated with mutual fund investments. Please read the fund facts or prospectus of the relevant mutual fund before investing. Mutual funds are not guaranteed, their values change frequently and past performance may not be repeated.

About BMO Financial Group

Serving customers for 200 years and counting, BMO is a highly diversified financial services provider – the 8th largest bank, by assets, in North America. With total assets of \$728 billion as of January 31, 2018, and a team of diverse and highly engaged 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, BMO Wealth Management and BMO Capital Markets.

- 30 -

Media Contacts:

Alicia Skrinjar, Toronto, alicia.skrinjar@bmo.com, (416) 867-3996

Valérie Doucet, Montreal, valerie.doucet@bmo.com, (514) 877-8224

COMMUNIQUÉ

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

BMO Investissements inc. annonce le lancement de nouveaux fonds et de nouvelles séries, et des changements à sa gamme de fonds d'investissement

MONTREAL, le 4 mai 2018 – BMO Investissements inc. (BMOII) a annoncé aujourd'hui le lancement de nouveaux fonds d'investissement et de nouvelles séries, des réductions de frais, la nomination de sous-conseillers, des changements aux évaluations du risque et l'abandon de l'option d'achat avec frais de vente différés (FVD) standard pour toute sa gamme.

Lancement de nouveaux fonds d'investissement

BMOII élargit sa gamme de fonds d'investissement en y ajoutant des solutions mondiales offrant des expositions précises et de nouveaux éléments constitutifs de portefeuille afin d'aider les investisseurs à naviguer dans un environnement en évolution rapide.

« Nous reconnaissons qu'investir dans des solutions globales et de dégager des revenus sont des priorités fondamentales pour les investisseurs », a déclaré Kevin Gopaul, chef, BMO Gestion mondiale d'actifs Canada. « Nous sommes ravis d'ajouter des expositions uniques et des solutions plus larges qui permettent aux investisseurs de modifier leur portefeuille et d'y ajouter des revenus et plus de portée mondiale facilement. »

BMOII lance les nouveaux fonds suivants avec des titres de série A, de série F, de série D, de série I et de série Conseiller (sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation en valeurs mobilières) :

- **Fonds concentré d'actions mondiales BMO** – Ce fonds offre aux investisseurs un portefeuille de titres d'actions mondiales de qualité supérieure investissant en forte concentration afin d'assurer l'appréciation du capital à long terme.
- **Fonds FNB vente d'options d'achat couvertes de sociétés canadiennes à dividendes élevés BMO** – Ce fonds investit, directement ou indirectement, dans des actions canadiennes qui versent des dividendes avec un rendement additionnel grâce à des options d'achat couvertes, complétant ainsi la gamme de fonds avec options d'achat couvertes existants de BMOII.
- **Fonds d'obligations mixtes BMO** – Ce fonds offre une exposition ciblée aux obligations notées BBB et BB émises par des sociétés des marchés développés, fournissant un véhicule de crédit précis pour la construction du portefeuille.
- **Fonds d'obligations mondiales revenu supplémentaire BMO** – Ce fonds est conçu pour les investisseurs en quête d'un revenu d'intérêts supérieur. Le fonds a la capacité de réagir à l'évolution des marchés en investissant dans un portefeuille diversifié de titres internationaux à revenu fixe.

- **Fonds d'actions multi-factorielles BMO** – Ce fonds investit systématiquement dans des actions américaines en identifiant les expositions factorielles pour améliorer la construction du portefeuille.
- **Fonds américain à petite capitalisation BMO** – Ce fonds offre des possibilités de rendement systématique de titres de PME afin de compléter les expositions traditionnelles aux États-Unis.

Nouvelles options de flux de trésorerie

BMOII a élargi sa gamme de solutions de flux de trésorerie en ajoutant des titres de série T6 à chacun des Portefeuille Ascension^{MC} BMO suivants (sous réserve de la réception de l'approbation réglementaire des valeurs mobilières) :

- Portefeuille équilibré Ascension^{MC} BMO
- Portefeuille conservateur Ascension^{MC} BMO
- Portefeuille actions de croissance Ascension^{MC} BMO
- Portefeuille croissance Ascension^{MC} BMO
- Portefeuille de revenu Ascension^{MC} BMO

BMOII a également élargi ses solutions de flux de trésorerie en ajoutant des titres de série F2 à cinq des portefeuilles de FNB BMO suivants (sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation en valeurs mobilières) :

- Portefeuille FNB conservateur BMO
- Portefeuille FNB actions de croissance BMO
- Portefeuille FNB à revenu fixe BMO
- Portefeuille FNB croissance BMO
- Portefeuille FNB de revenu BMO

Nouvelle série à frais réduits

BMOII a élargi sa série à frais réduits en ajoutant des titres de série D aux fonds suivants (sous réserve de la réception de l'approbation des autorités de réglementation en valeurs mobilières) :

- Fonds d'actions internationales BMO
- Fonds japonais BMO

Réductions de frais

Avec prise d'effet immédiate, BMOII réduit les frais de gestion jusqu'à concurrence de 25 points de base sur les séries A, F, D, Conseiller, T6 et G des quatre fonds d'investissement BMO indiqués dans le tableau ci-dessous :

Fonds	Frais de gestion actuels	Nouveau frais de gestion
Fonds d'obligations de base BMO	Série F : 0,40 %	Série F : 0,35 %
Fonds d'obligations de base Plus BMO	Série F : 0,50 %	Série F : 0,40 %
Portefeuille FNB à revenu fixe BMO	Série A : 1,00 % Série F : 0,35 % Série D : 0,60 % Série Conseiller : 1,00 %	Série A : 0,75 % Série F : 0,25 % Série D : 0,40 % Série Conseiller : 0,75 %

Fonds	Frais de gestion actuels	Nouveau frais de gestion
	Série T6 : 1,00 % Série G : 0,70 %	Série T6 : 0,75 % Série G : 0,50 %
BMO Fonds leadership féminin	Série A : 1,40 % Série F : 0,40 % Série D : 0,65 % Série Conseiller : 1,40 %	Série A : 1,25 % Série F : 0,25 % Série D : 0,50 % Série Conseiller : 1,25 %

Avec prise d'effet immédiate, BMOII réduit également les frais d'administration des deux fonds d'investissement BMO indiqués dans le tableau ci-dessous :

Fonds	Frais d'administration actuels	Nouveaux frais d'administration
Fonds d'obligations de base BMO	0,15 %	0,10 %
Fonds d'obligations de base Plus BMO	0,15 %	0,10 %

Nomination de sous-conseillers

Avec prise d'effet le 4 mai 2018, BMO Gestion d'actifs inc. nomme des sous-conseillers pour les fonds suivants :

- F&C Management Limited comme sous-conseiller pour les BMO Fonds zéro combustible fossile, BMO Catégorie mondiale d'actions, BMO Fonds mondial d'actions et BMO Fonds universel d'obligations.
- BMO Asset Management Corp. comme sous-conseiller pour le BMO Fonds mondial de croissance et de revenu.

BMO Gestion d'actifs inc. demeure le gestionnaire de portefeuille de ces fonds. Il n'y a aucun changement aux objectifs de placement fondamentaux, aux restrictions en matière de placement ou aux principaux risques à la suite de la nomination de ces sous-conseillers.

Modification de l'évaluation du risque

En vigueur immédiatement, l'évaluation du risque des fonds énumérées dans le tableau ci-dessous ont changé. Il n'y a aucun changement aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion de ces fonds associés aux nouvelles évaluations du risque.

Ces changements sont fondés sur la nouvelle méthode normalisée de classification des risques prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et sur un examen annuel par BMOII visant à déterminer le niveau de risque des fonds d'investissement offerts au public.

Fonds à évaluation de risque moindre :

Fonds	Ancienne évaluation du risque	Nouvelle évaluation du risque
Portefeuille conservateur Ascension ^{MC}	Faible à moyen	Faible

Fonds	Ancienne évaluation du risque	Nouvelle évaluation du risque
BMO		
BMO Catégorie dividendes	Moyen	Faible à moyen
BMO Fonds de dividendes	Moyen	Faible à moyen
BMO Fonds des marchés en développement	Élevé	Moyen à élevé
BMO Fonds d'entreprise	Moyen à élevé	Moyen
BMO Fonds Étape Plus 2020	Faible à moyen	Faible
BMO Fonds de dividendes nord-américains	Moyen	Faible à moyen
BMO Portefeuille de retraite équilibré	Faible à moyen	Faible
BMO Portefeuille conservateur FiducieSélect ^{MD}	Faible à moyen	Faible
BMO Fonds FNB dividendes gestion tactique	Moyen	Faible à moyen
BMO Portefeuille d'éducation Objectif 2020	Faible à moyen	Faible

Fonds à évaluation de risque plus élevée :

Fonds	Ancienne évaluation du risque	Nouvelle évaluation du risque
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	Faible à moyen	Moyen

Abandon de l'option d'achat avec frais de vente différés (FVD) standard

À compter de la fermeture des bureaux le 4 mai 2018, l'option d'achat avec frais de vente différés standard ne sera plus offerte pour les nouveaux achats, y compris les achats préautorisés dans le cadre d'un régime d'épargne continue, pour l'ensemble des fonds d'investissement de BMO. L'option d'achat avec frais de vente différés réduits continuera d'être offerte aux investisseurs.

BMOII n'a pas offert de nouveaux fonds d'investissement assortis de l'option d'achat avec frais de vente différés (FVD) standard depuis avril 2016.

Les placements existants qui sont assortis de l'option de frais de vente différés (FVD) standard demeureront investis au barème de frais de rachat qui s'y appliquent et les conversions des placements existants acquis en vertu de l'option d'achat avec frais de vente différés (FVD) standard demeureront disponibles.

« Compte tenu de l'évolution de l'environnement réglementaire, nous avons pris la décision de fermer notre offre de FVD standard aux nouveaux achats afin de nous aligner sur la transition et la simplification des activités des conseillers », a déclaré M. Gopaul.

Pour de plus amples renseignements sur les BMO Fonds d'investissement, visitez www.bmo.com/investissements/fonds/.

MC/MD Marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence. Les BMO Fonds d'investissement sont offerts par BMO Investissements inc., cabinet de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp. et des sociétés de gestion de placements spécialisés de BMO.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement 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 Groupe financier

Depuis 200 ans et toujours là pour ses clients, BMO est un fournisseur de services financiers hautement diversifiés – la huitième banque en importance pour son actif en Amérique du Nord. Fort d'un actif totalisant 728 milliards de dollars au 31 janvier 2018 et d'une équipe d'employés polyvalents et très motivés, 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 :

François Morin, Montréal, francois1.morin@bmo.com, 514-877-1873