

MATERIAL CHANGE REPORT

(Section 11.2 of National Instrument 81-106)

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

BMO Low Volatility Canadian Equity ETF Fund
BMO Money Market Fund
BMO Bond Fund
BMO Concentrated Global Balanced Fund
BMO Core Bond Fund
BMO Core Plus Bond Fund
BMO Crossover Bond Fund
BMO Diversified Income Portfolio
BMO Emerging Markets Bond Fund
BMO Floating Rate Income Fund
BMO Global Multi-Sector Bond Fund
BMO Global Strategic Bond Fund
BMO Growth & Income Fund
BMO Monthly Dividend Fund Ltd.
BMO Monthly High Income Fund II
BMO Mortgage and Short-Term Income Fund
BMO Preferred Share Fund
BMO Tactical Global Bond ETF Fund
BMO U.S. High Yield Bond Fund
BMO World Bond Fund
BMO Asian Growth and Income Fund
BMO Asset Allocation Fund
BMO Canadian Large Cap Equity Fund
BMO Canadian Stock Selection Fund
BMO Concentrated Global Equity Fund
BMO Concentrated U.S. Equity Fund
BMO Dividend Fund
BMO European Fund
BMO Global Balanced Fund
BMO Global Dividend Fund
BMO Global Equity Fund
BMO Global Growth & Income Fund
BMO Global Infrastructure Fund
BMO Growth Opportunities Fund
BMO International Equity ETF Fund
BMO International Equity Fund
BMO International Value Fund
BMO Japan Fund
BMO Multi-Factor Equity Fund
BMO North American Dividend Fund
BMO SIA Focused Canadian Equity Fund
BMO SIA Focused North American Equity Fund
BMO Sustainable Opportunities Canadian Equity Fund
BMO Sustainable Opportunities Global Equity Fund
BMO Tactical Dividend ETF Fund
BMO Tactical Balanced ETF Fund

BMO Tactical Global Asset Allocation ETF Fund
BMO Tactical Global Equity 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 Women in Leadership Fund
BMO Canadian Small Cap Equity Fund
BMO Emerging Markets Fund
BMO Global Small Cap Fund
BMO Precious Metals Fund
BMO Resource Fund
BMO U.S. Small Cap Fund
BMO Fixed Income ETF Portfolio
BMO Income ETF Portfolio
BMO Conservative ETF Portfolio
BMO Balanced ETF Portfolio
BMO Growth ETF Portfolio
BMO Equity Growth ETF Portfolio
BMO U.S. Dollar Balanced Fund
BMO U.S. Dollar Dividend Fund
BMO U.S. Dollar Money Market Fund2
BMO U.S. Dollar Monthly Income Fund
BMO Asian Growth and Income Class
BMO Canadian Equity Class
BMO Dividend Class
BMO Global Dividend Class
BMO Global Energy Class
BMO Global Equity Class
BMO Global Low Volatility ETF Class
BMO Greater China Class
BMO International Value Class
BMO U.S. Equity Class
BMO SelectClass® Income Portfolio
BMO SelectClass® Balanced Portfolio
BMO SelectClass® Growth Portfolio
BMO SelectClass® Equity Growth Portfolio
BMO Income ETF Portfolio Class
BMO Balanced ETF Portfolio Class
BMO Growth ETF Portfolio Class
BMO Equity Growth ETF Portfolio Class
BMO SelectTrust® Fixed Income Portfolio
BMO SelectTrust® Income Portfolio
BMO SelectTrust® Conservative Portfolio
BMO SelectTrust® Balanced Portfolio
BMO SelectTrust® Growth Portfolio
BMO SelectTrust® Equity Growth Portfolio
BMO Retirement Income Portfolio
BMO Retirement Conservative Portfolio
BMO Retirement Balanced Portfolio

(each a “**Fund**” and collectively, the “**Funds**”)

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

Item 2 - Date of Material Change

May 22, 2020

Item 3 - News Release

The attached press release dated May 22, 2020, in the English and French language, was issued on May 22, 2020 through CNW Group Ltd.

Item 4 - Summary of Material Change

A. Effective immediately, the risk ratings of the Funds listed in the table below have been changed.

Fund	Previous Risk Rating	New Risk Rating
BMO Global Energy Class	Medium to High	High
BMO Global Multi-Sector Bond Fund	Low to Medium	Low
BMO Greater China Class	Medium to High	Medium
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF Fund	Medium	Low to Medium

B. The Manager will discontinue the low load deferred sales charge purchase option for new purchases, including pre-authorized purchases, for the Funds effective on or about November 1, 2020.

Item 5 - Full Description of Material Change

Please refer to the attached press release dated May 22, 2020.

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)

Ross Kappelé
Head, Investment Fund Manager Line of Business
BMO Investments Inc.
Telephone: (416) 359-5217

Item 9 - Date of Report

May 28, 2020

Press Releases
(English and French)

BMO Investments Inc. Announces Risk Rating Changes, Changes to BMO LifeStage Plus 2030 Fund, New Funds and Series and Discontinues Low Load Deferred Sales Charge Purchase Option

TORONTO, May 22, 2020 – BMO Investments Inc. (“BMOI”), the manager of the BMO Mutual Funds, today announced risk rating changes to certain funds, capping one of its funds to new investors, qualifying new funds and series and its intention to discontinue the low load deferred sales charge purchase option for new purchases.

Risk Rating Changes

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

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

Fund	Previous Risk Rating	New Risk Rating
BMO Global Energy Class	Medium to High	High
BMO Global Multi-Sector Bond Fund	Low to Medium	Low
BMO Greater China Class	Medium to High	Medium
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF Fund	Medium	Low to Medium

BMO LifeStage Plus 2030 Fund

BMO LifeStage Plus 2030 Fund will no longer be available for purchase by investors, including under any pre-authorized contribution plan, effective as of the close of business on May 22, 2020.

New Funds Qualified

BMOI has qualified the following new funds with the following series (subject to receipt of securities regulatory approval):

Fund	Series
BMO Low Volatility U.S. Equity ETF Fund	Series A, T4, F, F4, D, I and Advisor Series
BMO Principle Balanced Portfolio	Series A, T6, F, F6, D, I and Advisor Series

Fund	Series
BMO Principle Growth Portfolio	Series A, T6, F, F6, D, I and Advisor Series
BMO Principle Conservative Portfolio	Series A, T6, F, F6, D, I and Advisor Series
BMO Principle Income Portfolio	Series A, T6, F, F6, D, I and Advisor Series
BMO Sustainable Opportunities Canadian Equity Fund	Series A, F, D, I and Advisor Series
BMO Target Education 2040 Portfolio	Series A and D
BMO USD Balanced ETF Portfolio	Series A, T6, F, F6, D, I and Advisor Series
BMO USD Conservative ETF Portfolio and	Series A, T6, F, F6, D, I and Advisor Series
BMO USD Income ETF Portfolio	Series A, T6, F, F6, D, I and Advisor Series

New Series

BMOI has launched the following new series on the following funds (subject to receipt of securities regulatory approval):

Fund	Series
BMO Concentrated Global Balanced Fund	Series F (Hedged), Series I and Advisor Series (Hedged)
BMO Concentrated Global Equity Fund	Series F (Hedged) and Advisor Series (Hedged)

Termination of Low Load Deferred Sales Charge Purchase Option

BMOI will discontinue the low load deferred sales charge purchase option for new purchases, including pre-authorized purchases, across the entire BMO Mutual Funds lineup effective on or about November 1, 2020.

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

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

®/™ Registered trade-marks/trade-mark of Bank of Montreal, used under licence.

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

BMO Mutual Funds are managed by BMO Investments Inc., which is an investment fund manager and a separate legal entity from Bank of Montreal.

Commissions, management fees and expenses all may be associated with investments in mutual funds. Trailing commissions may be associated with investments in certain series of securities of mutual funds. Please read the fund facts or simplified prospectus of the relevant mutual fund before investing. Mutual funds are not guaranteed, their values change frequently and past performance may not be repeated. For a summary of the risks of an investment in BMO Mutual Funds, please see the specific risks set out in the simplified prospectus.

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 \$880 billion as of January 31, 2020, 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 Contact:

Colleen Hamilton, Toronto, Colleen.Hamilton@bmo.com, (416) 867-3996

Communiqué

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

BMO Investissements Inc. annonce des modifications de l'évaluation du risque, des changements au BMO Fonds Étape Plus 2030, de nouveaux fonds et séries, et l'abandon de l'option d'achat avec frais de vente différés réduits

MONTREAL, le 22 mai 2020 – BMO Investissements Inc. (« BMOII »), le gestionnaire des fonds d'investissement BMO, a annoncé aujourd'hui la modification de l'évaluation du risque de certains fonds, le plafonnement d'un de ses fonds à de nouveaux investisseurs, l'autorisation de distribution de nouveaux fonds et séries, et son intention de mettre fin à l'option d'achat avec frais de vente différés réduits.

Modification de l'évaluation du risque

L'évaluation du risque des fonds énumérés dans le tableau ci-dessous a changé avec prise d'effet immédiate. 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.

Les changements sont fondés sur la 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	Ancienne évaluation du risque	Nouvelle évaluation du risque
BMO Catégorie mondiale énergie	Moyen à élevé	Élevé
BMO Fonds d'obligations mondiales multisectorielles	Faible à moyen	Faible
BMO Catégorie Chine élargie	Moyen à élevé	Moyen
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	Moyen	Faible à moyen

BMO Fonds Étape Plus 2030

Le BMO Fonds Étape Plus 2030 ne sera plus disponible à l'achat par les investisseurs, y compris dans le cadre de tout programme de cotisation automatique, à compter de la fermeture des bureaux le 22 mai 2020.

Autorisation de distribution de nouveaux fonds

BMOII a également autorisé la distribution des nouveaux fonds avec les séries suivantes (sous réserve de l'approbation des autorités en valeurs mobilières) :

Fonds	Série
FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité	Séries A, T4, F, F4, D, I et Conseiller
BMO Portefeuille équilibré axé sur les principes	Séries A, T6, F, F6, D, I et Conseiller
BMO Portefeuille croissance axé sur les principes	Séries A, T6, F, F6, D, I et Conseiller
BMO Portefeuille conservateur axé sur les principes	Séries A, T6, F, F6, D, I et Conseiller
BMO Portefeuille de revenu axé sur les principes	Séries A, T6, F, F6, D, I et Conseiller
BMO Fonds d'actions canadiennes à perspectives durables	Séries A, F, D, I et Conseiller
BMO Portefeuille d'éducation Objectif 2040	Séries A et D
BMO Portefeuille FNB équilibré en dollars US	Séries A, T6, F, F6, D, I et Conseiller
BMO Portefeuille FNB conservateur en dollars US	Séries A, T6, F, F6, D, I et Conseiller
BMO Portefeuille FNB de revenu en dollars US	Séries A, T6, F, F6, D, I et Conseiller

Nouvelles séries

BMOII a lancé les nouvelles séries suivantes pour les fonds suivants (sous réserve de l'approbation des autorités en valeurs mobilières) :

Fonds	Séries
BMO Fonds concentré mondial équilibré	Séries F (couverte), I et Conseiller (couverte)
BMO Fonds concentré d'actions mondiales	Séries F (couverte) et Conseiller (couverte)

Abandon de l'option d'achat avec frais de vente différés réduits

BMOII mettra fin à l'option d'achat avec frais de vente différés réduits pour les nouveaux achats, y compris les achats préautorisés, dans toute la gamme des fonds d'investissement BMO à compter ou autour du 1^{er} novembre 2020.

Les placements existants de certains fonds qui sont assortis de l'option d'achat avec frais réduits 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 réduits demeureront disponibles.

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

^{MC/MD} Marques de commerce/déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

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

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., gestionnaire de fonds d'investissement et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Les placements dans certaines séries de titres de fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus simplifié du fonds d'investissement pertinent 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. Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus simplifié.

À propos de BMO Groupe financier

Depuis plus de 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 de 880 milliards de dollars au 31 janvier 2020 et d'une équipe d'employés polyvalents et très motivés, BMO offre à plus de 12 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 : Services bancaires Particuliers et entreprises, BMO Gestion de patrimoine et BMO Marchés des capitaux.

- 30 -

Requêtes médias :

Marie-Catherine Noël, Montréal, MarieCatherine.Noel@bmo.com, 514-877-8224