

BANK OF MONTREAL /CAN/
Form 424B2
April 28, 2016
Registration Statement No. 333-196387

Filed Pursuant to Rule 424(b)(2)

Pricing Supplement to the Prospectus dated June 27, 2014, the Prospectus Supplement
dated June 27, 2014 and the Product Supplement dated October 1, 2015

US\$18,000

Senior Medium-Term Notes, Series C

Buffered Bullish Digital Return Notes due October 31, 2019

Linked to the Russell 2000® Index

· The notes are designed for investors who seek a fixed positive return equal to the Digital Return (as defined below) if there is any appreciation in the level of the Russell 2000® Index (the “Underlying Asset”). Investors should be willing to forgo periodic interest, and be willing to lose 1% of their principal amount for each 1% that the level of the Underlying Asset decreases by more than 15% from its level on the pricing date.

· Investors in the notes may lose up to 85% of their principal amount at maturity.

· The Digital Return is 20.00%. Accordingly, the maximum amount payable on the notes is \$1,200 for each \$1,000 in principal amount.

· Any payment at maturity is subject to the credit risk of Bank of Montreal.

· The notes will not be listed on any securities exchange.

· The notes will be issued in minimum denominations of \$1,000 and integral multiples of \$1,000.

· The offering priced on April 26, 2016, and the notes will settle through the facilities of The Depository Trust Company on April 29, 2016.

· The notes are scheduled to mature on October 31, 2019.

· The CUSIP number of the notes is 06367TDL1.

· Our subsidiary, BMO Capital Markets Corp. (“BMOCM”), is the agent for this offering. See “Supplemental Plan of Distribution (Conflicts of Interest)” below.

Investing in the notes involves risks, including those described in the “Selected Risk Considerations” section beginning on page P-4 of this pricing supplement, the “Additional Risk Factors Relating to the Notes” section beginning on page PS-5 of the product supplement, and the “Risk Factors” section beginning on page S-1 of the prospectus supplement and on page 7 of the prospectus.

Neither the Securities and Exchange Commission nor any state securities commission has approved or disapproved of these notes or passed upon the accuracy of this pricing supplement, the product supplement, the prospectus supplement or the prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offense.

The notes will be our unsecured obligations and will not be savings accounts or deposits that are insured by the United States Federal Deposit Insurance Corporation, the Bank Insurance Fund, the Canada Deposit Insurance Corporation or any other governmental agency or instrumentality or other entity.

On the date of this pricing supplement, the estimated initial value of the notes is \$926.90 per \$1,000 in principal amount. As discussed in more detail in this pricing supplement, the actual value of the notes at any time will reflect

many factors and cannot be predicted with accuracy.

	Price to Public	Agent's Commission(1)	Proceeds to Bank of Montreal
Per Note	US\$1,000.00	US\$35.00	US\$965.00
Total	US\$18,000.00	US\$630.00	US\$17,370.00

(1) Certain dealers who purchase the notes for sale to certain fee-based advisory accounts may forego some or all of their selling concessions, fees or commissions. The public offering price for investors purchasing the notes in these accounts may be between \$965.00 and \$1,000 per \$1,000 in principal amount.

BMO CAPITAL MARKETS

Key Terms of the Notes:

Underlying Asset: Russell 2000® Index (Bloomberg symbol: RTY). See the section below entitled “The Underlying Asset” for additional information about the Underlying Asset.

Payment at Maturity: (i) If the Percentage Change is positive, then the amount that the investors will receive at maturity for each \$1,000 in principal amount of the notes will equal:

$$\text{Principal Amount} + (\text{Principal Amount} \times \text{Digital Return})$$

(ii) If the Percentage Change is less than or equal to 0% but greater than or equal to -15%, then the amount that the investors will receive at maturity will equal the principal amount of the notes.

(iii) If the Percentage Change is less than -15%, then the payment at maturity will equal:

$$\text{Principal Amount} + [\text{Principal Amount} \times (\text{Percentage Change} + \text{Buffer Percentage})]$$

Digital Return: 20.00%

Initial Level: 1,150.728, which was the closing level of the Underlying Asset on the Pricing Date (to the nearest three decimal places).

Final Level: The closing level of the Underlying Asset on the Valuation Date.

Buffer Level: 978.119, which is 85% of the Initial Level (to the nearest three decimal places).

Buffer Percentage: 15%. Accordingly, you will receive the principal amount of your notes at maturity only if the level of the Underlying Asset does not decrease by more than 15%. If the Final Level is less than the Buffer Level, you will receive less than the principal amount of your notes at maturity, and you could lose up to 85% of the principal amount of your notes.

Percentage Change: $\frac{\text{Final Level} - \text{Initial Level}}{\text{Initial Level}}$, expressed as a percentage.

Pricing Date: April 26, 2016

Settlement Date: April 29, 2016

Valuation Date: October 28, 2019

Maturity Date: October 31, 2019

Automatic Redemption: Not applicable

Calculation Agent: BMOCM

Selling Agent: BMOCM

We may use this pricing supplement in the initial sale of the notes. In addition, BMOCM or another of our affiliates may use this pricing supplement in market-making transactions in any notes after their initial sale. Unless our agent or we inform you otherwise in the confirmation of sale, this pricing supplement is being used in a market-making transaction.

P-2

Additional Terms of the Notes

You should read this pricing supplement together with the product supplement dated October 1, 2015, the prospectus supplement dated June 27, 2014 and the prospectus dated June 27, 2014. This pricing supplement, together with the documents listed below, contains the terms of the notes and supersedes all other prior or contemporaneous oral statements as well as any other written materials including preliminary or indicative pricing terms, correspondence, trade ideas, structures for implementation, sample structures, fact sheets, brochures or other educational materials of ours or the agent. You should carefully consider, among other things, the matters set forth in “Additional Risk Factors Relating to the Notes” in the product supplement, as the notes involve risks not associated with conventional debt securities. We urge you to consult your investment, legal, tax, accounting and other advisers before you invest in the notes.

You may access these documents on the SEC website at www.sec.gov as follows (or if such address has changed, by reviewing our filings for the relevant date on the SEC website):

- Product supplement dated October 1, 2015:
<http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/927971/000121465915006898/c101150424b5.htm>
- Prospectus supplement dated June 27, 2014:
<http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/927971/000119312514254915/d750935d424b5.htm>
- Prospectus dated June 27, 2014:
<http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/927971/000119312514254905/d749601d424b2.htm>

Our Central Index Key, or CIK, on the SEC website is 927971. As used in this pricing supplement, “we,” “us” or “our” refers to Bank of Montreal.

Selected Risk Considerations

An investment in the notes involves significant risks. Investing in the notes is not equivalent to investing directly in the Underlying Asset. These risks are explained in more detail in the “Additional Risk Factors Relating to the Notes” section of the product supplement.

- Your investment in the notes may result in a loss. — You may lose some or substantially all of your investment in the notes. The minimum percentage of your principal that you are entitled to receive under the terms of the notes is only 15%. The payment at maturity will be based on the Final Level, and whether the Final Level of the Underlying Asset on the Valuation Date has declined from the Initial Level to a level that is less than the Buffer Level. If the Final Level is less than the Buffer Level you will lose 1% of the principal amount of your notes for each 1% that the Final Level is less than the Buffer Level. Accordingly, you could lose up to 85% of the principal amount of the notes.
- Your return on the notes is limited to the Digital Return, regardless of any appreciation in the level of the Underlying Asset. — The return on your notes will not be greater than the Digital Return. This will be the case even if the Percentage Change exceeds the Digital Return.
- Your investment is subject to the credit risk of Bank of Montreal. — Our credit ratings and credit spreads may adversely affect the market value of the notes. Investors are dependent on our ability to pay the amount due at maturity, and therefore investors are subject to our credit risk and to changes in the market’s view of our creditworthiness. Any decline in our credit ratings or increase in the credit spreads charged by the market for taking our credit risk is likely to adversely affect the value of the notes.
- Potential conflicts. — We and our affiliates play a variety of roles in connection with the issuance of the notes, including acting as calculation agent. In performing these duties, the economic interests of the calculation agent and other affiliates of ours are potentially adverse to your interests as an investor in the notes. We or one or more of our affiliates may also engage in trading securities included in the Underlying Asset on a regular basis as part of our general broker-dealer and other businesses, for proprietary accounts, for other accounts under management or to facilitate transactions for our customers. Any of these activities could adversely affect the level of the Underlying Asset and, therefore, the market value of the notes. We or one or more of our affiliates may also issue or underwrite other securities or financial or derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of the Underlying Asset. By introducing competing products into the marketplace in this manner, we or one or more of our affiliates could adversely affect the market value of the notes.
 - Our initial estimated value of the notes is lower than the price to public. — Our initial estimated value of the notes is only an estimate, and is based on a number of factors. The price to public of the notes exceeds our initial estimated value, because costs associated with offering, structuring and hedging the notes are included in the price to public, but are not included in the estimated value. These costs include the agent’s commission the profits that we and our affiliates expect to realize for assuming the risks in hedging our obligations under the notes and the estimated cost of hedging these obligations.
- Our initial estimated value does not represent any future value of the notes, and may also differ from the estimated value of any other party. — Our initial estimated value of the notes as of the date of this pricing supplement is derived using our internal pricing models. This value is based on market conditions and other relevant factors, which include volatility of the Underlying Asset, dividend rates and interest rates. Different pricing models and assumptions could provide values for the notes that are greater than or less than our initial estimated value. In addition, market conditions and other relevant factors after the pricing date are expected to change, possibly rapidly, and our assumptions may prove to be incorrect. After the pricing date, the value of the notes could change

dramatically due to changes in market conditions, our creditworthiness, and the other factors set forth in this pricing supplement and the product supplement. These changes are likely to impact the price, if any, at which we or BMOCM would be willing to purchase the notes from you in any secondary market transactions. Our initial estimated value does not represent a minimum price at which we or our affiliates would be willing to buy your notes in any secondary market at any time.

- The terms of the notes were not determined by reference to the credit spreads for our conventional fixed-rate debt. — To determine the terms of the notes, we used an internal funding rate that represents a discount from the credit spreads for our conventional fixed-rate debt. As a result, the terms of the notes are less favorable to you than if we had used a higher funding rate.

- Certain costs are likely to adversely affect the value of the notes. — Absent any changes in market conditions, any secondary market prices of the notes will likely be lower than the price to public. This is because any secondary market prices will likely take into account our then-current market credit spreads, and because any secondary market prices are likely to exclude all or a portion of the agent’s commission and the hedging profits and estimated hedging costs that are included in the price to public of the notes and that may be reflected on your account statements. In addition, any such price is also likely to reflect a discount to account for costs associated with establishing or unwinding any related hedge transaction, such as dealer discounts, mark-ups and other transaction costs. As a result, the price, if any, at which BMOCM or any other party may be willing to purchase the notes from you in secondary market transactions, if at all, will likely be lower than the price to public. Any sale that you make prior to the maturity date could result in a substantial loss to you.
- You will not have any shareholder rights and will have no right to receive any shares of any company included in the Underlying Asset at maturity. — Investing in your notes will not make you a holder of any shares of any company included in the Underlying Asset. Neither you nor any other holder or owner of the notes will have any voting rights, any right to receive dividends or other distributions or any other rights with respect to those securities.
- Changes that affect the Underlying Asset will affect the market value of the notes and the amount you will receive at maturity. — The policies of Russell Investments (“Russell”), the sponsor of the Underlying Asset, concerning the calculation of the Underlying Asset, additions, deletions or substitutions of the components of the Underlying Asset and the manner in which changes affecting those components, such as stock dividends, reorganizations or mergers, may be reflected in the Underlying Asset and, therefore, could affect the level of the Underlying Asset, the amount payable on the notes at maturity and the market value of the notes prior to maturity. The amount payable on the notes and their market value could also be affected if Russell changes these policies, for example, by changing the manner in which it calculates the Underlying Asset, or if Russell discontinues or suspends the calculation or publication of the Underlying Asset.
- We have no affiliation with Russell and will not be responsible for any actions taken by Russell. — Russell is not an affiliate of ours and will not be involved in the offering of the notes in any way. Consequently, we have no control over the actions of Russell, including any actions of the type that would require the calculation agent to adjust the payment to you at maturity. Russell has no obligation of any sort with respect to the notes. Thus, Russell has no obligation to take your interests into consideration for any reason, including in taking any actions that might affect the value of the notes. None of our proceeds from the issuance of the notes will be delivered to Russell.
- Lack of liquidity. — The notes will not be listed on any securities exchange. BMOCM may offer to purchase the notes in the secondary market, but is not required to do so. Even if there is a secondary market, it may not provide enough liquidity to allow you to trade or sell the notes easily. Because other dealers are not likely to make a secondary market for the notes, the price at which you may be able to trade the notes is likely to depend on the price, if any, at which BMOCM is willing to buy the notes.
- Hedging and trading activities. — We or any of our affiliates may have carried out or may carry out hedging activities related to the notes, including purchasing or selling securities included in the Underlying Asset, or futures or options relating to the Underlying Asset, or other derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of the Underlying Asset. We or our affiliates may also engage in trading relating to the Underlying Asset from time to time. Any of these hedging or trading activities on or prior to the pricing date and during the term of the notes could adversely affect our payment to you at maturity.
- Many economic and market factors will influence the value of the notes. — In addition to the level of the Underlying Asset and interest rates on any trading day, the value of the notes will be affected by a number of economic and market factors that may either offset or magnify each other, and which are described in more detail in the product

supplement.

- You must rely on your own evaluation of the merits of an investment linked to the Underlying Asset. — In the ordinary course of their businesses, our affiliates from time to time may express views on expected movements in the level of the Underlying Asset or the prices of the securities included in the Underlying Asset. One or more of our affiliates have published, and in the future may publish, research reports that express views on the Underlying Asset or these securities. However, these views are subject to change from time to time. Moreover, other professionals who deal in the markets relating to the Underlying Asset at any time may have significantly different views from those of our affiliates. You are encouraged to derive information concerning the Underlying Asset from multiple sources, and you should not rely on the views expressed by our affiliates.

Νειτηερ τηε οφφερινγ οφ τηε νοτεσ νορ ανψ πιεωσ ωηιχη ουρ αφφιλιατεσ φρομ τιμε το τιμε μαψ εξπρεσσ ιν τηε ορδιναρψ χουρσε οφ τηειρ βυσινεσσεσ χονστιτυτεσ α ρεχομμενδατιον ασ το τηε μεριτσ οφ αν ινβεστμεντ ιν τηε νοτεσ.

- Significant aspects of the tax treatment of the notes are uncertain. — The tax treatment of the notes is uncertain. We do not plan to request a ruling from the Internal Revenue Service or from any Canadian authorities regarding the tax treatment of the notes, and the Internal Revenue Service or a court may not agree with the tax treatment described in this pricing supplement.

Τησ Ιντερναλ Ρεσενυε Σερπιχε ηασ ισσυεδ α νοτιχε ινδιχατινγ τηατ ιτ ανδ τηε Τρεασυρη Δεπαρτμεντ αρε αχτιωελψ χονσιδερινγ ωηετηερ, αμονγ οτηερ ισσυεσ, α ηολδερ σηουλδ βε ρεθυιρεδ το αχχρυε ιντερεστ οωερ τηε τερμ οφ αν ινστρυμεντ συχη ασ τηε νοτεσ εωεν τηουγη τηατ ηολδερ ωιλλ νοτ ρεχειωε ανψ παψμεντσ ωιτη ρεσπεχτ το τηε νοτεσ υντιλ ματυριτψ ανδ ωηετηερ αλλ ορ παρτ οφ τηε γαιν α ηολδερ μαψ ρεχογιζε υπον σαλε ορ ματυριτψ οφ αν ινστρυμεντ συχη ασ τηε νοτεσ χουλδ βε τρεατεδ ασ ορδιναρη ινχομε. Τηε ουτχομε οφ τηισ προχεσσ ισ υνχερταιν ανδ χουλδ αππλψ ον α ρετροαχτιωε βασις.

Πλεασε ρεαδ χαρεφυλλψ τηε σεχτιον εντιτλεδ Υ.Σ. Φεδεραλ Ταξ Ινφορματιον ιν τηισ πριχινγ συππλεμεντ, τηε σεχτιον εντιτλεδ Συππλεμενταλ Ταξ Χονσιδερατιονσ Συππλεμενταλ Υ.Σ. Φεδεραλ Ινχομε Ταξ Χονσιδερατιονσ ιν τηε αχχομπανψινγ προδυχτ συππλεμεντ, τηε σεχτιον Υνιτεδ Στατεσ Φεδεραλ Ινχομε Ταξιατιον ιν τηε αχχομπανψινγ προσπεχτυσ ανδ τηε σεχτιον εντιτλεδ Χερταιν Ινχομε Ταξ Χονσεθυενχεσ ιν τηε αχχομπανψινγ προσπεχτυσ συππλεμεντ. Ψου σηουλδ χονσυлт ψουρ ταξ αδωισορ αβουτ ψουρ οων ταξ σιτυατιον.

Αδδιτιοναλ Ρισκσ Ρελατινγ το τηε Ρυσσελλ 2000→ Ινδεξ

- An investment in the notes is subject to risks associated in investing in stocks with a small market capitalization. — The Russell 2000® Index consists of stocks issued by companies with relatively small market capitalizations. These companies often have greater stock price volatility, lower trading volume and less liquidity than large-capitalization companies. As a result, the level of this index may be more volatile than that of a market measure that does not track solely small-capitalization stocks. Stock prices of small-capitalization companies are also generally more vulnerable than those of large-capitalization companies to adverse business and economic developments, and the stocks of small-capitalization companies may be thinly traded, and be less attractive to many investors if they do not pay dividends. In addition, small capitalization companies are typically less well-established and less stable financially than large-capitalization companies and may depend on a small number of key personnel, making them more vulnerable to loss of those individuals. Small capitalization companies tend to have lower revenues, less diverse product lines, smaller shares of their target markets, fewer financial resources and fewer competitive strengths than large-capitalization companies. These companies may also be more susceptible to adverse developments related to their products or services.

Ηypοτηγετιχαλ Ρετυρν ον τησ Νοτεσ ατ Ματυριτυ

Τησ φολλωινηγ ταβλε ανδ εξαμπλεσ ιλλυστρατε τησ ηypοτηγετιχαλ ρετυρν ατ ματυριτυ ον α Ξ1,000 ιν ωεστυμεντ ιν τησ νοτεσ. Τησ ρετυρν, ασ υσεδ ιν τησ σεχτιον ισ τησ νυμβερ, εξπρεσσεδ ασ α περχενταγε, ωηιχη ρεσυλτσ φρομ χομπαρινηγ τησ παψμεντ ατ ματυριτυ περ Ξ1,000 ιν πρινηιπαλ αμουντ οφ τησ νοτεσ το Ξ1,000. Τησ ηypοτηγετιχαλ τοταλ ρετυρνσ σετ φορτη βελω αρε βασεδ ον α ηypοτηγετιχαλ Ινιτιαλ Λεωελ οφ 100, α Βυφφερ Περχενταγε οφ 15% (τησ Βυφφερ Λεωελ ισ 85% οφ τησ Ινιτιαλ Λεωελ), ανδ τησ Διγιταλ Ρετυρν οφ 20.00%. Τησ ηypοτηγετιχαλ ρετυρνσ σετ φορτη βελω αρε φορ ιλλυστρατιωε πυρποσεσ ονλψ ανδ μαψ νοτ βε τησ αχτυαλ ρετυρνσ αππλιχαβλε το ινωεστορσ ιν τησ νοτεσ. Τησ νυμβερσ αππεαρινηγ ιν τησ φολλωινηγ ταβλε ανδ ιν τησ εξαμπλεσ βελω ηαωε βεεν ρουνδεδ φορ εασε οφ αναλψσισ.

Hypothetical Final Level	Hypothetical Percentage Change	Hypothetical Payment at Maturity	Hypothetical Return on the Notes
0.00	-100.00%	\$150.00	-85.00%
50.00	-50.00%	\$650.00	-35.00%
60.00	-40.00%	\$750.00	-25.00%
70.00	-30.00%	\$850.00	-15.00%
80.00	-20.00%	\$950.00	-5.00%
85.00	-15.00%	\$1,000.00	0.00%
90.00	-10.00%	\$1,000.00	0.00%
95.00	-5.00%	\$1,000.00	0.00%
100.00	0.00%	\$1,000.00	0.00%
105.00	5.00%	\$1,200.00	20.00%
110.00	10.00%	\$1,200.00	20.00%
120.00	20.00%	\$1,200.00	20.00%
150.00	50.00%	\$1,200.00	20.00%
170.00	70.00%	\$1,200.00	20.00%
200.00	100.00%	\$1,200.00	20.00%

Ηypοτηγετιχαλ Εξαμπλεσ οφ Αμουντσ Παψαβλε ατ Ματυριτυ

Τησ φολλωινηγ εξαμπλεσ ιλλυστρατε ηωω τησ ρετυρνσ σετ φορτη ιν τησ ταβλε αβοωε αρε χαλχυλατεδ.

Εξαμπλε 1: Τησ ηypοτηγετιχαλ χλοσινηγ λεωελ οφ τησ Υνδερλψινηγ Ασσετ ατ ματυριτυ ισ 105, ωηιχη ισ γρεατερ τηαν τησ Ινιτιαλ Λεωελ (βυτ ρεπρεσεντσ α Περχενταγε Χηανγε τηατ ισ λεσσ τηαν τησ Διγιταλ Ρετυρν). Εωεν τηουγη τησ Φιναλ Λεωελ οφ 105 ισ γρεατερ τηαν τησ Ινιτιαλ Λεωελ ανδ ρεπρεσεντσ α Περχενταγε Χηανγε τηατ ισ λεσσ τηαν τησ Διγιταλ Ρετυρν οφ 20%, ψου ωιλλ ρεχειωε α παψμεντ ατ ματυριτυ οφ Ξ1,200 περ Ξ1,000 ιν πρινηιπαλ αμουντ οφ τησ νοτεσ, ρεπρεσεντινηγ α ποσιτιωε ρετυρν εθυαλ το τησ Διγιταλ Ρετυρν.

Εξαμπλε 2: Τησ ηypοτηγετιχαλ χλοσινηγ λεωελ οφ τησ Υνδερλψινηγ Ασσετ ατ ματυριτυ ισ 125, ωηιχη ρεπρεσεντσ α Περχενταγε Χηανγε τηατ ισ γρεατερ τηαν τησ Διγιταλ Ρετυρν. Νοτωιτηστανδινγη τησ φαχτ τηατ τησ Φιναλ Λεωελ οφ 125 ρεπρεσεντσ α Περχενταγε Χηανγε τηατ ισ γρεατερ τηαν τησ Διγιταλ Ρετυρν οφ 20%, ψου ωιλλ ονλψ ρεχειωε α παψμεντ ατ ματυριτυ οφ Ξ1,200 περ Ξ1,000 ιν πρινηιπαλ αμουντ οφ τησ νοτεσ, ρεπρεσεντινηγ α ποσιτιωε ρετυρν εθυαλ το τησ Διγιταλ Ρετυρν. Τησ ρετυρν ον ψουρ Νοτεσ ισ λιμιτεδ το τησ Διγιταλ Ρετυρν.

Εξαμπλε 3: Τησ ηypοτηγετιχαλ χλοσινηγ λεωελ οφ τησ Υνδερλψινηγ Ασσετ ατ ματυριτυ ισ 95, ωηιχη ισ λεσσ τηαν τησ Ινιτιαλ Λεωελ βυτ γρεατερ τηαν τησ Βυφφερ Λεωελ. Βεχαυσε τησ Φιναλ Λεωελ οφ 95 ισ λεσσ

την της Ινιτιαλ Λεσσελ βυτ γρεατερ την της Βυφφερ Λεσσελ, ψου ωιλλ ρεχειωε α παψμεντ ατ ματυριτψ οφ Ξ1,000 περ Ξ1,000 ιν πρινχιπαλ αμουντ οφ της νοτεσ.

Εξαμπλε 4: Τη ηψποτηετιχαλ χλοσινγ λεσσελ οφ της Υνδερλψινγ Ασσετ ατ ματυριτψ ισ 70, ωηιχη ισ λεσσ την της Βυφφερ Λεσσελ. Βεχαυσε της Φιναλ Λεσσελ οφ 70 ισ λεσσ την της Βυφφερ Λεσσελ οφ 85, ψου ωιλλ ρεχειωε α παψμεντ ατ ματυριτψ οφ Ξ850 περ Ξ1,000 ιν πρινχιπαλ αμουντ οφ της νοτεσ, ρεπρεσεντινγ α νεγατιωε ρετυρν (α λοσσ) οφ -15%.

Υ.Σ. Φεδεραιλ Ταξ Ινφορματιον

Βψ πυρχηασινγ τηε νοτεσ, εαχη ηολδερ αγρεεσ (ιν τηε αβσενχε οφ α χηανγε ιν λαω, αν αδμινιστρατιωε δετερμιναιτιον ορ α φυδιχιαλ ρυλινγ το τηε χοντραρψ) το τρεατ εαχη νοτε ασ α πρε-παιδ χαση-σεττλεδ δεριωατιωε χοντραχτ φορ Υ.Σ. φεδεραιλ ινχομε ταξ πυρποσεσ. Ηοωεωερ, τηε Υ.Σ. φεδεραιλ ινχομε ταξ χονσεθυενχεσ οφ ψουρ ινωεστμεντ ιν τηε νοτεσ αρε υνχερταιν ανδ τηε Ιντερναλ Ρεωενυε Σερωιχε χουλδ ασσερτ τηατ τηε νοτεσ σηουλδ βε ταξεδ ιν α μαννερ τηατ ισ διφφερεντ φρομ τηατ δεσχηριβεδ ιν τηε πρεχεδινγ σεντενχε. Πλεασε σεε τηε δισχυσσιον (ινχλυδινγ τηε οπινιον οφ ουρ χουνσελ Μορρισον & Φοερστερ ΛΛΠ) ιν τηε προδυχτ συππλεμεντ υνδερ Συππλεμενταλ Ταξ Χονσιδερατιονσ Συππλεμενταλ Υ.Σ. Φεδεραιλ Ινχομε Ταξ Χονσιδερατιονσ, ωηιχη αππλιεσ το τηε νοτεσ.

Ρεχηντλψ φιναιλιζεδ Τρεασυρψ ρεγυλατιονσ προωιδε τηατ ωιτηηολδινγ ον διωιδενδ εθυιωαλεντ παψμεντσ (ασ δισχυσσεδ ιν τηε προδυχτ συππλεμεντ), ιφ ανψ, ωιλλ νοτ αππλψ το νοτεσ ισσυεδ βεφορε θαναυαρψ 1, 2017.

Συππλεμενταλ Πλαν οφ Διστριβυτιον (Χονφλιχτσ οφ Ιντερεστ)

ΒΜΟΧΜ ωιλλ πυρχηασε τηε νοτεσ φρομ υσ ατ α πυρχηασε πριχε ρεφλεχτινγ τηε χομμισσιον σετ φορτη ον τηε χοωερ παγε οφ τηισ πριχινγ συππλεμεντ. ΒΜΟΧΜ ηασ ινφορμεδ υσ τηατ, ασ παρτ οφ ιτσ διστριβυτιον οφ τηε νοτεσ, ιτ ωιλλ ρεοφφερ τηε νοτεσ το οτηερ δεαλερσ ωηο ωιλλ σελλ τηεμ. Εαχη συχη δεαλερ, ορ εαχη αδδιτιοναλ δεαλερ ενγαγεδ βψ α δεαλερ το ωηομ ΒΜΟΧΜ ρεοφφερσ τηε νοτεσ, ωιλλ πυρχηασε τηε νοτεσ ατ αν αγρεεδ δισχυουντ το τηε ινιτιαλ πριχε το πυβλιχ.

Χερταιν δεαλερσ ωηο πυρχηασε τηε νοτεσ φορ σαλε το χερταιν φεε-βασεδ αδωισορψ αχχουντσ μαψ φορεγο σομε ορ αλλ οφ τηειρ σελλινγ χονχεσσιονσ, φεεσ ορ χομμισσιονσ. Τηε πυβλιχ οφφερινγ πριχε φορ ινωεστορσ πυρχηασινγ τηε νοτεσ ιν τηεσε αχχουντσ μαψ βε λεσσ τηαν 100% οφ τηε πρινχιπαλ αμουντ, ασ σετ φορτη ον τηε χοωερ παγε οφ τηισ δοχυμεντ. Ινωεστορσ τηατ ηολδ τηειρ νοτεσ ιν τηεσε αχχουντσ μαψ βε χηαργεδ φεεσ βψ τηε ινωεστμεντ αδωισορ ορ μαναγερ οφ τηατ αχχουντ βασειδ ον τηε αμουντ οφ ασσετσ ηελδ ιν τηεσε αχχουντσ, ινχλυδινγ τηε νοτεσ.

Ωε ωων, διρεχτλψ ορ ινδιρεχτλψ, αλλ οφ τηε ουτστανδινγ εθυιτψ σεχυριτιεσ οφ ΒΜΟΧΜ, τηε αγεντ φορ τηισ οφφερινγ. Ιν αχχορδανχε ωιτη ΦΙΝΡΑ Ρυλε 5121, ΒΜΟΧΜ μαψ νοτ μακε σαλεσ ιν τηισ οφφερινγ το ανψ οφ ιτσ δισχηρετιοναρψ αχχουντσ ωιτηουτ τηε πριορ ωριττεν αππροωαλ οφ τηε χυστομερ.

Ψου σηουλδ νοτ χονστρυε τηε οφφερινγ οφ τηε νοτεσ ασ α ρεχομμενδατιον οφ τηε μεριτσ οφ αχθυιρινγ αν ινωεστμεντ λινκεδ το τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ορ ασ το τηε συιταβιλιτψ οφ αν ινωεστμεντ ιν τηε νοτεσ.

ΒΜΟΧΜ μαψ, βυτ ισ νοτ οβλιγατεδ το, μακε α μαρκετ ιν τηε νοτεσ. ΒΜΟΧΜ ωιλλ δετερμινε ανψ σεχονδαρψ μαρκετ πριχεσ τηατ ιτ ισ πρεπαρεδ το οφφερ ιν ιτσ σολε δισχηρετιον.

Ωε μαψ υσε τηισ πριχινγ συππλεμεντ ιν τηε ινιτιαλ σαλε οφ τηε νοτεσ. Ιν αδδιτιον, ΒΜΟΧΜ ορ ανοτηερ οφ ουρ αφφιλιατεσ μαψ υσε τηισ πριχινγ συππλεμεντ ιν μαρκετ-μακινγ τρανσαχτιονσ ιν ανψ νοτεσ αφτερ τηειρ ινιτιαλ σαλε. Υνλεσσ ΒΜΟΧΜ ορ ωε ινφορμ ψου οτηερωισε ιν τηε χονφιρματιον οφ σαλε, τηισ πριχινγ συππλεμεντ ισ βεινγ υσεδ βψ ΒΜΟΧΜ ιν α μαρκετ-μακινγ τρανσαχτιον.

Φορ α περιοδ οφ αππροξιματελψ τηρεε μοντησ φολλοωινγ ισσυανχε οφ τηε νοτεσ, τηε πριχε, ιφ ανψ, ατ ωηιχη ωε ορ ουρ αφφιλιατεσ ωουλδ βε ωιλλινγ το βυψ τηε νοτεσ φρομ ινωεστορσ, ανδ τηε πωλυε τηατ ΒΜΟΧΜ μαψ αλσο πυβλιση φορ τηε νοτεσ τηρουγη ονε ορ μορε φινανχιαλ ινφορματιον πωενδορσ ανδ ωηιχη χουλδ βε ινδιχατεδ φορ τηε νοτεσ ον ανψ βροκεραγε αχχουντ στατεμεντσ, ωιλλ ρεφλεχτ α

τεμποραψ υπωαρδ αδφυστμεντ φρομ ουρ εστιματεδ παλυε οφ τηε νοτεσ τηατ ωουλδ οτηερωισε βε δετερμινεδ ατ τηατ τιμε. Τηισ τεμποραψ υπωαρδ αδφυστμεντ ρεπρεσεντσ α πορτιον οφ (α) τηε ηεδγιγγ προφιτ τηατ ωε ορ ουρ αφφιλιατεσ εξπεχτ το ρεαλιζε οπερ τηε τερμ οφ τηε νοτεσ ανδ (β) τηε υνδερωριτιγγ δισχουντ ανδ σελλιγγ χονχεσσιονσ παιδ ιν χοννεχτιον ωιτη τηισ οφφεριγγ. Τηε αμουντ οφ τηισ τεμποραψ υπωαρδ αδφυστμεντ ωιλλ δεχλινε το ζερο ον α στραιγητ-λινε βασισ οπερ τηε τηρεε-μοντη περιοδ.

Π-8

Additional Information Relating to the Estimated Initial Value of the Notes

Ουρ εστιματεδ ινιτιαλ παλυε οφ τηε νοτεσ τηατ ισ σετ φορτη ον τηε χοωερ παγε οφ τηισ πριχινγ συπλεμεντ ρελατινγ το τηε νοτεσ, εθυαλσ τηε συμ οφ τηε παλυεσ οφ τηε φολλοωινγ ηψποτηετιχαλ χομπονεντσ:

- a fixed-income debt component with the same tenor as the notes, valued using our internal funding rate for structured notes; and
- one or more derivative transactions relating to the economic terms of the notes.

Τηε ιντερναλ φυνδινγ ρατε υσεδ ιν τηε δετερμινατιον οφ τηε ινιτιαλ εστιματεδ παλυε γενεραλλψ ρεπρεσεντσ α δισχουντ φορομ τηε χρεδιτ σπρεαδσ φορ ουρ χονωεντιοναλ φιξειδ-ρατε δεβτ. Τηε παλυε οφ τηεσε δεριβατιβε τρανσαχτιονσ αρε δεριβεδ φορομ ουρ ιντερναλ πριχινγ μοδελσ. Τηεσε μοδελσ αρε βασειδ ον φαχτορσ συχη ασ τηε τραδεδ μαρκετ πριχεσ οφ χομπαραβλε δεριβατιβε ινστρυμεντσ ανδ ον οτηερ ινπυτσ, ωηιχη ινχλυδε πολατιλιτυ, διπιδενδ ρατεσ, ιντερεστ ρατεσ ανδ οτηερ φαχτορσ. Ασ α ρεσυλτ, τηε εστιματεδ ινιτιαλ παλυε οφ τηε νοτεσ ον τηε πριχινγ δατε ωασ δετερμινεδ βασειδ ον μαρκετ χονδιτιονσ ον τηε πριχινγ δατε.

Της Υνδερλψινγ Ασσετ

Αλλ δισχλοσυρεσ χονταινεδ ιν τηισ πριχινγ συμπλεμεντ ρεγαρδινγ τη Υνδερλψινγ Ασσετ, ινχλυδιγγ, ωιτηουτ λιμιτατιον, ιτσ μακε-υπ, μετηοδ οφ χαλχυλατιον, ανδ χηανγεσ ιν ιτσ χομπονεντσ, ηαπε βεεν δεριωεδ φρομ πυβλιχλψ απαιλαβλε σουρχεσ. Τη ινφορματιον ρεφλεχτσ τηε πολιχιεσ οφ, ανδ ισ συβφεχτ το χηανγε βψ, Ρυσσελλ. Ρυσσελλ, ωηιχη οωνσ τηε χοψπριγητ ανδ αλλ οτηερ ριγητσ το τηε Υνδερλψινγ Ασσετ, ηασ νο οβλιγατιον το χοντινυε το πυβλιση, ανδ μαψ δισχοντινυε πυβλιχατιον οφ, τηε Υνδερλψινγ Ασσετ. Τηε χονσεθυενχεσ οφ Ρυσσελλ δισχοντινυινγ πυβλιχατιον οφ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ αρε δισχυσσεδ ιν τηε σεχτιον οφ τηε προδυχτ προσπεχτυσ συμπλεμεντ εντιτλεδ Γενεραλ Τερμσ οφ τηε Νοτεσ Υναπαιλαβιλιτυ οφ τηε Λεππελ οφ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ον α ζαλυατιον Δατε. Νειτηερ ωε νορ ΒΜΟΧΜ αχχεπτσ ανψ ρεσπονσιβιλιτυ φορ τηε χαλχυλατιον, μαιντενανχε ορ πυβλιχατιον οφ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ορ ανψ συχχεσσορ ινδεξ.

Ρυσσελλ βεγαν δισσεμινατιον οφ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ον θανυαρη 1, 1984 ανδ χαλχυλατεσ ανδ πυβλισησεσ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ. Τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ωασ σετ το 135 ασ οφ τηε χλοσε οφ βυσινεσσ ον Δεχεμβερ 31, 1986. Τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ισ δεσιγγεδ το τραχκ τηε περφορμανχε οφ τηε σμαλλ χαπιταλιζατιον σεγγμεντ οφ τηε Υ.Σ. εθυιτυ μαρκετ. Ασ α συβσετ οφ τηε Ρυσσελλ 3000→ Ινδεξ, τηε Υνδερλψινγ Ασσετ χονσιστσ οφ τηε σμαλλεστ 2,000 χομπανιεσ ινχλυδεδ ιν τηε Ρυσσελλ 3000→ Ινδεξ. Τηε Ρυσσελλ 3000→ Ινδεξ μεασυρεσ τηε περφορμανχε οφ τηε λαργεστ 3,000 Υ.Σ. χομπανιεσ, ρεπρεσεντινγ αππροξιματελψ 98% οφ τηε ινπρεσταβλε Υ.Σ. εθυιτυ μαρκετ. Τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ισ δετερμινεδ, χομπρισεδ, ανδ χαλχυλατεδ βψ Ρυσσελλ ωιτηουτ ρεγαρδ το τηε νοτεσ.

Σελεχτιον οφ Στοχκσ Χομπρισιγγ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ

Αλλ χομπανιεσ ελιγιβλε φορ ινχλυσιον ιν τηε Υνδερλψινγ Ασσετ μυστ βε χλασσιφιεδ ασ α Υ.Σ. χομπανψ υνδερ Ρυσσελλ σ χουντρψ-ασσιγγμεντ μετηοδολογη. Ιφ α χομπανψ ισ ινχορπορατεδ, ηασ α στατεδ ηεαδθυαρτερσ λοχατιον, ανδ τραδεσ ιν τηε σαμε χουντρψ (Αμεριχαν Δεποσιταρη Ρεχειπτσ ανδ Αμεριχαν Δεποσιταρη Σηαρεσ αρε νοτ ελιγιβλε), τηεν τηε χομπανψ ισ ασσιγγεδ το ιτσ χουντρψ οφ ινχορπορατιον. Ιφ ανψ οφ τηε τηρεε φαχτορσ αρε νοτ τηε σαμε, Ρυσσελλ δεφινεσ τηρεε Ηομε Χουντρψ Ινδιχατορσ (ΗΧΙσ): χουντρψ οφ ινχορπορατιον, χουντρψ οφ ηεαδθυαρτερσ, ανδ χουντρψ οφ τηε μοστ λιθυιδ εξχηανγε (ασ δεφινεδ βψ α τωο-ψεαρ απεραγε δαιλψ δολλαρ τραδιγγ ψολυμε) (ΑΔΔΤζ). Υσιγγ τηε ΗΧΙσ, Ρυσσελλ χομπαρεσ τηε πριμαρη λοχατιον οφ τηε χομπανψ σ ασσετσ ωιτη τηε τηρεε ΗΧΙσ. Ιφ τηε πριμαρη λοχατιον οφ ιτσ ασσετσ ματχηεσ ανψ οφ τηε ΗΧΙσ, τηεν τηε χομπανψ ισ ασσιγγεδ το τηε πριμαρη λοχατιον οφ ιτσ ασσετσ. Ιφ τηερε ισ ινσυφφιχιεντ ινφορματιον το δετερμινε τηε χουντρψ ιν ωηιχη τηε χομπανψ σ ασσετσ αρε πριμαριλψ λοχατεδ, Ρυσσελλ ωιλλ υσε τηε πριμαρη χουντρψ φρομ ωηιχη τηε χομπανψ σ ρεπενυεσ αρε πριμαριλψ δεριωεδ φορ τηε χομπαρισον ωιτη τηε τηρεε ΗΧΙσ ιν α σιμιλαρ μαννερ. Ρυσσελλ υσεσ τηε απεραγε οφ τωο ψεαρσ οφ ασσετσ ορ ρεπενυεσ δατα το ρεδυχε ποτεντιαλ τυρνωπερ. Ιφ χονχλυσιωε χουντρψ δεταιλσ χαννοτ βε δεριωεδ φρομ ασσετσ ορ ρεπενυεσ δατα, Ρυσσελλ ωιλλ ασσιγγ τηε χομπανψ το τηε χουντρψ οφ ιτσ ηεαδθυαρτερσ, ωηιχη ισ δεφινεδ ασ τηε αδδρεσσ οφ τηε χομπανψ σ πρινχιπαλ εξεχυτιωε οφφιχεσ, υνλεσσ τηατ χουντρψ ισ α Βενεφιτ Δριωεν Ινχορπορατιον

ΒΔΙ χουντρψ, ιν ωηιχη χασε τηε χομπανψ ωιλλ βε ασσιγγεδ το τηε χουντρψ οφ ιτσ μοστ λιθυιδ στοχκ εξχηανγε. ΒΔΙ χουντριεσ ινχλυδε: Αγγιλλα, Αντιγυα ανδ Βαρβυδα, Αρυβα, Βαηαμασ, Βαρβαδοσ, Βελιζε, Βερμυδα, Βοναιρε, Βριτιση ζιργιν Ισλανδσ, Χαψμαν Ισλανδσ, Χηαννελ Ισλανδσ, Χοοκ Ισλανδσ, Χυραχαο, Φαροε Ισλανδσ, Γιβραλταρ, Ισλε οφ Μαν, Λιβερια, Μαρσηαλλ Ισλανδσ, Παναμα, Σαβα, Σιντ Ευστατιουσ, Σιντ Μααρτεν, ανδ Τυρκσ ανδ Χαιχοσ Ισλανδσ. Φορ ανψ χομπανιεσ ινχορπορατεδ ορ ηεαδθυαρτερεδ ιν α Υ.Σ. τερριτορη, ινχλυδιγγ χουντριεσ συχη ασ Πυερτο Ριχο, Γυαμ, ανδ Υ.Σ. ζιργιν Ισλανδσ, α Υ.Σ. ΗΧΙ ισ ασσιγγεδ.

Αλλ σεχυριτιες ελιγιβλε φορ ινχλυσιον ιν τηε Υνδερλψινγ Ασσετ μυστ τραδε ον α μαφορ Υ.Σ. εξχηανγε. Βυλλετιν βοαρδ, πινκ-σηεετς, ανδ οωερ-τηε-χουντερ (ΟΤΧ) τραδεδ σεχυριτιες αρε νοτ ελιγιβλε φορ ινχλυσιον. Στοχκς μυστ τραδε ατ ορ αβοωε Ξ1.00 ον τηειρ πριμαρψ εξχηανγε ον τηε λαστ τραδιγγ δαψ ιν Μαψ το βε ελιγιβλε φορ ινχλυσιον δυριγγ αννουαλ ρεχονστιτυτιον. Ηοωεωερ, ιν ορδερ το ρεδυχε υννεχεσσαρψ τυρνοωερ, ιφ αν εξιστιγγ μεμβερ σ χλοσιγγ πριχε ις λεσσ τηαν Ξ1.00 ον τηε λαστ δαψ οφ Μαψ, ιτ ωιλλ βε χονσιδερεδ ελιγιβλε ιφ τηε αωεραγε οφ τηε δαιλψ χλοσιγγ πριχεσ (φορμ ιτς πριμαρψ εξχηανγε) δυριγγ τηε μοντη οφ Μαψ ις εθυαλ το ορ γρεατερ τηαν Ξ1.00. Ινιτιαλ πυβλιχ οφφερινγς μυστ ηαωε α χλοσιγγ πριχε ατ ορ αβοωε Ξ1.00 ον τηε λαστ δαψ οφ τηειρ ελιγιβιλιτψ περιοδ ιν ορδερ το θυαλιφψ φορ ινδεξ ινχλυσιον. Ιφ α στοχκ, νεω ορ εξιστιγγ, δοεσ νοτ ηαωε α χλοσιγγ πριχε ατ ορ αβοωε Ξ1.00 (ον ιτς πριμαρψ εξχηανγε) ον τηε λαστ τραδιγγ δαψ ιν Μαψ, βυτ δοεσ ηαωε α χλοσιγγ πριχε ατ ορ αβοωε Ξ1.00 ον ανοτηερ μαφορ Υ.Σ. εξχηανγε, τηατ στοχκ ωιλλ βε ελιγιβλε φορ ινχλυσιον. Χομπανιεσ ωιτη α τοταλ μαρκετ χαπιταλιζατιον οφ λεσσ τηαν Ξ30 μιλλιον αρε νοτ ελιγιβλε φορ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ. Σιμιλαρψ, χομπανιεσ ωιτη ονλψ 5% ορ λεσσ οφ τηειρ σηαρεσ αωαιλαβλε ιν τηε μαρκετπλαχε αρε νοτ ελιγιβλε φορ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ.

Ροψαλτψ τρυστς, λιμιτεδ λιαβιλιτψ χομπανιεσ, χλοσεδ-ενδ ινωεστμεντ χομπανιεσ (βυσινεσς δεωελοπμεντ χομπανιεσ αρε ελιγιβλε), βλανκ χηεχκ χομπανιεσ, σπεχιαλ-πυρποσε αχθυισιτιον χομπανιεσ, ανδ λιμιτεδ παρτνερσηιπς αρε ινελιγιβλε φορ ινχλυσιον. Πρεφερρεδ ανδ χονωερτιβλε πρεφερρεδ στοχκ, ρεδεεμαβλε σηαρεσ, παρτιχιπατιγγ πρεφερρεδ στοχκ, ωαρραντς, ριγητς, ανδ τρυστ ρεχειπτς αρε νοτ ελιγιβλε φορ ινχλυσιον ιν τηε Υνδερλψινγ Ασσετ.

Αννουαλ ρεχονστιτυτιον ις α προχεσς βψ ωηιχη τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ις χομπλετελψ ρεβυιλτ. Ον τηε λαστ τραδιγγ δαψ οφ Μαψ, αλλ ελιγιβλε σεχυριτιες αρε ρανκεδ βψ τηειρ τοταλ μαρκετ χαπιταλιζατιον. Τηε λαργεστ 4,000 βεχομε τηε Ρυσσελλ 3000Ε Ινδεξ, ανδ τηε στηερ Ρυσσελλ ινδεξεσ αρε δετερμινεδ φορμ τηατ σετ οφ σεχυριτιες. Ρεχονστιτυτιον οφ τηε Υνδερλψινγ Ασσετ οχχυρσ ον τηε λαστ Φριδαψ ιν θυνε ορ, ωηεν τηε λαστ Φριδαψ ιν θυνε ις τηε 29τη, ορ 30τη, ρεχονστιτυτιον οχχυρσ ον τηε πριορ Φριδαψ. Ιν αδδιτιον, Ρυσσελλ αδδς ινιτιαλ πυβλιχ οφφερινγς το τηε Υνδερλψινγ Ασσετ ον α θυαρτερλψ βασις βασεδ ον μαρκετ χαπιταλιζατιον γυιδελινεσ εσταβλισηεδ δυριγγ τηε μοστ ρεχεντ ρεχονστιτυτιον.

Αφτερ μεμμερσηπις δετερμινεδ, α σεχυριτυ σ σηαρεσ αρε αδφυστεδ το ινχλυδε ονλψ τησσε σηαρεσ αψαλαιαβλε το τηε πυβλιχ. Τηισ ις οφτεν ρεφερρεδ το ασ φρεε φλοατ. Τηε πυρποσε οφ τηε αδφυστμεντ ις το εξχλυδε φρομ μαρκετ χαλχυλατιονσ τηε χαπιταλιζατιον τηατ ις νοτ αψαλαιαβλε φορ πυρχηασε ανδ ις νοτ παρτ οφ τηε ινψεσταβλε οππορτυνιτυ σετ.

License Information

Ρυσσελλ 2000→ ανδ Ρυσσελλ 3000→ αρε τραδεμαρκσ οφ Ρυσσελλ ανδ ηαπε βεεν λιχενσεδ φορ υσε βψ υς.

Τηε νοτεσ αρε νοτ σπονσορεδ, ενδορσεδ, σολδ ορ προμοτεδ βψ Ρυσσελλ. Ρυσσελλ μακεσ νο ρεπρεσεντατιον ορ ωαρραντυ, εξπρεσσ ορ ιμπλιεδ, το τηε οωνερσ οφ τηε νοτεσ ορ ανψ μεμμερ οφ τηε πυβλιχ ρεγαρδιγγ τηε αδωισαβιλιτυ οφ ινψεστιγγ ιν σεχυριτιεσ γενεραλλψ ορ ιν τηε Νοτεσ παρτιχυλαρλψ ορ τηε αβιλιτυ οφ τηε Ρυσσελλ 2000→ Ινδεξ το τραχκ γενεραλ στοχκ μαρκετ περφορμανχε ορ α σεγμεντ οφ τηε σαμε. Ρυσσελλεσ πυβλιχατιον οφ τηε Ρυσσελλ 2000→ Ινδεξ ιν νο ωαψ συγγεστσ ορ ιμπλιεσ αν οπινιον βψ Ρυσσελλ ασ το τηε αδωισαβιλιτυ οφ ινψεστμεντ ιν ανψ ορ αλλ οφ τηε σεχυριτιεσ υπον ωηιχη τηε Ρυσσελλ 2000→ Ινδεξ ις βασειδ. Ρυσσελλεσ ονλψ ρελατιονσηπ το τηε Ισσυερ ις τηε λιχενσινγγ οφ χερταιν τραδεμαρκσ ανδ τραδε ναμεσ οφ Ρυσσελλ ανδ οφ τηε Ρυσσελλ 2000→ Ινδεξ ωηιχη ις δετερμινεδ, χομποσεδ ανδ χαλχυλατεδ βψ Ρυσσελλ ωιτηουτ ρεγαρδ το τηε Ισσυερ ορ τηε νοτεσ. Ρυσσελλ ις νοτ ρεσπονσιβλε φορ ανδ ηασ νοτ ρεωιεωεδ τηε νοτεσ νορ ανψ ασσοχιατεδ λιτερατυρε ορ πυβλιχατιονσ ανδ Ρυσσελλ μακεσ νο ρεπρεσεντατιον ορ ωαρραντυ εξπρεσσ ορ ιμπλιεδ ασ το τηειρ αχχυραχυ ορ χομπλετενεσσ, ορ οτηερωισε. Ρυσσελλ ρεσερψεσ τηε ριγητ, ατ ανψ τιμε ανδ ωιτηουτ νοτιχε, το αλτερ, αμενδ, τερμινατε ορ ιν ανψ ωαψ χηανγγε τηε Ρυσσελλ 2000→ Ινδεξ. Ρυσσελλ ηασ νο οβλιγατιον ορ λιαβιλιτυ ιν χοννεχτιον ωιτη τηε αδμινιστρατιον, μαρκετιγγ ορ τραδιγγ οφ τηε νοτεσ.

ΡΥΣΣΕΛΛ ΔΟΕΣ ΝΟΤ ΓΥΑΡΑΝΤΕΕ ΤΗΕ ΑΧΧΥΡΑΧΨ ΑΝΔ/ΟΡ ΤΗΕ ΧΟΜΠΛΕΤΕΝΕΣΣ ΟΦ ΤΗΕ ΡΥΣΣΕΛΛ 2000→ ΙΝΔΕΞ ΟΡ ΑΝΨ ΔΑΤΑ ΙΝΧΛΥΔΕΔ ΤΗΕΡΕΙΝ ΑΝΔ ΡΥΣΣΕΛΛ ΣΗΑΛΛ ΗΑΞΕ ΝΟ ΛΙΑΒΙΛΙΤΨ ΦΟΡ ΑΝΨ ΕΡΡΟΡΣ, ΟΜΙΣΣΙΟΝΣ, ΟΡ ΙΝΤΕΡΡΥΠΤΙΟΝΣ ΤΗΕΡΕΙΝ. ΡΥΣΣΕΛΛ ΜΑΚΕΣ ΝΟ ΩΑΡΡΑΝΤΨ, ΕΞΠΡΕΣΣ ΟΡ ΙΜΠΛΙΕΔ, ΑΣ ΤΟ ΡΕΣΥΛΤΣ ΤΟ ΒΕ ΟΒΤΑΙΝΕΔ ΒΨ ΤΗΕ ΙΣΣΥΕΡ, ΙΝΞΕΣΤΟΡΣ, ΟΩΝΕΡΣ ΟΦ ΤΗΕ ΝΟΤΕΣ, ΟΡ ΑΝΨ ΟΤΗΕΡ ΠΕΡΣΟΝ .ΟΡ ΕΝΤΙΤΨ ΦΡΟΜ ΤΗΕ ΥΣΕ ΟΦ ΤΗΕ ΡΥΣΣΕΛΛ 2000→ ΙΝΔΕΞ ΟΡ ΑΝΨ ΔΑΤΑ ΙΝΧΛΥΔΕΔ ΤΗΕΡΕΙΝ. ΡΥΣΣΕΛΛ ΜΑΚΕΣ ΝΟ ΕΞΠΡΕΣΣ ΟΡ ΙΜΠΛΙΕΔ ΩΑΡΡΑΝΤΙΕΣ, ΑΝΔ ΕΞΠΡΕΣΣΛΨ ΔΙΣΧΛΑΙΜΣ ΑΛΛ ΩΑΡΡΑΝΤΙΕΣ ΟΦ ΜΕΡΧΗΑΝΤΑΒΙΛΙΤΨ ΟΡ ΦΙΤΝΕΣΣ ΦΟΡ Α ΠΑΡΤΙΧΥΛΑΡ ΠΥΡΠΟΣΕ ΟΡ ΥΣΕ ΩΙΤΗ ΡΕΣΠΙΕΧΤ ΤΟ ΤΗΕ ΡΥΣΣΕΛΛ 2000→ ΙΝΔΕΞ ΟΡ ΑΝΨ ΔΑΤΑ ΙΝΧΛΥΔΕΔ ΗΕΡΕΙΝ. ΩΙΤΗΟΥΤ ΛΙΜΙΤΙΝΓ ΑΝΨ ΟΦ ΤΗΕ ΦΟΡΕΓΟΙΝΓ, ΙΝ ΝΟ ΕΞΕΝΤ ΣΗΑΛΛ ΡΥΣΣΕΛΛ ΗΑΞΕ ΑΝΨ ΛΙΑΒΙΛΙΤΨ ΦΟΡ ΑΝΨ ΣΠΕΧΙΑΛ, ΠΥΝΙΤΙΞΕ, ΙΝΔΙΡΕΧΤ, ΟΡ ΧΟΝΣΕΘΥΕΝΤΙΑΛ ΔΑΜΑΓΕΣ (ΙΝΧΛΥΔΙΝΓ ΛΟΣΤ ΠΡΟΦΙΤΣ), ΕΞΕΝ ΙΦ ΝΟΤΙΦΙΕΔ ΟΦ ΤΗΕ ΠΟΣΣΙΒΙΛΙΤΨ ΟΦ ΣΥΧΗ ΔΑΜΑΓΕΣ.

Historical Performance of the Underlying Assets

The following table sets forth the high and low closing prices of the Underlying Assets from the first quarter of 2008 through April 26, 2016.

The historical prices of the Underlying Assets are provided for informational purposes only. You should not take the historical prices of the Underlying Assets as an indication of its future performance, which may be better or worse than the low price set forth below.

Closing Prices of the Underlying Assets

		High	Low
2008	First Quarter	753.548	643.966
	Second Quarter	763.266	686.073
	Third Quarter	754.377	657.718
	Fourth Quarter	671.590	385.308
2009	First Quarter	514.710	343.260
	Second Quarter	531.680	429.158
	Third Quarter	620.695	479.267
	Fourth Quarter	634.072	562.395
2010	First Quarter	690.303	586.491
	Second Quarter	741.922	609.486
	Third Quarter	677.642	590.034
	Fourth Quarter	792.347	669.450
2011	First Quarter	843.549	773.184
	Second Quarter	865.291	777.197
	Third Quarter	858.113	643.421
	Fourth Quarter	765.432	609.490
2012	First Quarter	846.129	747.275
	Second Quarter	840.626	737.241
	Third Quarter	864.697	767.751
	Fourth Quarter	852.495	769.483
2013	First Quarter	953.068	872.605
	Second Quarter	999.985	901.513
	Third Quarter	1,078.409	989.535
	Fourth Quarter	1,163.637	1,043.459
2014	First Quarter	1,208.651	1,093.594
	Second Quarter	1,192.964	1,095.986
	Third Quarter	1,208.150	1,101.676
	Fourth Quarter	1,219.109	1,049.303
2015	First Quarter	1,266.373	1,154.709
	Second Quarter	1,295.800	1,215.420

Edgar Filing: BANK OF MONTREAL /CAN/ - Form 424B2

	Third Quarter	1,273.330	1,083.910
	Fourth Quarter	1,204.159	1,097.552
2016	First Quarter	1,114.028	953.715
	Second Quarter (through April 26, 2016)	1,150.728	953.715

II-12

ζαλιδιτυ οφ της Νοτεσ

Ιν της οπινιον οφ Οσλερ, Ηοσκιν & Ηαρχουρτ ΛΛΠ, της ισσυε ανδ σαλε οφ της νοτεσ ηασ βεεν δυλψ αυτηοριζεδ βψ αλλ νεχεσσαρψ χορπορατε αχτιον οφ της Βαγκ ιν χονφορμιτυ ωιτη της Σενιορ Ινδεντυρε, ανδ ωην της πριχινγ συμπλεμεντ ηασ βεεν ατταχηεδ το, ανδ δυλψ νοτατεδ ον, της μαστερ νοτε τηατ ρεπρεσεντς της νοτεσ, της νοτεσ ωιλλ ηαωε βεεν παλιδλψ εξεχυτεδ ανδ ισσυεδ ανδ, το της εξτεντ παλιδιτυ οφ της νοτεσ ισ α ματτερ γοωερνεδ βψ της λαωσ οφ της Προωινχε οφ Ονταριο, ορ της λαωσ οφ Χαναδα αππλιχαβλε τηρειν, ανδ ωιλλ βε παλιδ οβλιγατιονσ οφ της Βαγκ, συβφεχτ το της φολλοωινγ λιμιτατιονσ (i) της ενφορχεαβιλιτυ οφ της Σενιορ Ινδεντυρε μαψ βε λιμιτεδ βψ της Χαναδα Δεποσιτ Ινσυρανχε Χορπορατιον Αχτ (Χαναδα), της Ωινδινγ-υπ ανδ Ρεστρυχτυρινγ Αχτ (Χαναδα) ανδ βανκρυπτχψ, ινσολωενχψ, ρεοργανιζατιον, ρεχειωερσηπ, μορατοριυμ, αρρανγεμεντ ορ ωινδινγ-υπ λαωσ ορ οτηερ σιμιλαρ λαωσ αφοεχτινγ της ενφορχεμεντ οφ χρεδιτορσ ριγητσ γενεραλλψ; (ii) της ενφορχεαβιλιτυ οφ της Σενιορ Ινδεντυρε μαψ βε λιμιτεδ βψ εθυιταβλε πρινχιπλεσ, ινχλυδινγ της πρινχιπλε τηατ εθυιταβλε ρεμεδιεσ συχη ασ σπεχιφιχ περφορμανχε ανδ ινφυνητιον μαψ ονλψ βε γραντεδ ιν της δισχυρετιον οφ α χουρτ οφ χομπετεντ φυρισδιχτιον; (iii) πυρσυαντ το της Χυρρενχψ Αχτ (Χαναδα) α φυδγμεντ βψ α Χαναδιαν χουρτ μυστ βε αωαρδεδ ιν Χαναδιαν χυρρενχψ ανδ τηατ συχη φυδγμεντ μαψ βε βασεδ ον α ρατε οφ εξχηανγε ιν εξιστενχε ον α δαψ οτηερ τηαν της δαψ οφ παψμεντ; ανδ (iv) της ενφορχεαβιλιτυ οφ της Σενιορ Ινδεντυρε ωιλλ βε συβφεχτ το της λιμιτατιονσ χονταινεδ ιν της Λιμιτατιονσ Αχτ, 2002 (Ονταριο), ανδ συχη χουνσελ εξπρεσσεσ νο οπινιον ασ το ωηετηερ α χουρτ μαψ φινδ ανψ προωισιον οφ της Σενιορ Δεβτ Ινδεντυρε το βε υνενοφορχεαβλε ασ αν αττεμπτ το παρψ ορ εξχλυδε α λιμιτατιον περιοδ υνδερ τηατ Αχτ. Τηισ οπινιον ισ γιωεν ασ οφ της δατε ηερεοφ ανδ ισ λιμιτεδ το της λαωσ οφ της Προωινχεσ οφ Ονταριο ανδ της φεδεραλ λαωσ οφ Χαναδα αππλιχαβλε τηερετο. Ιν αδδιτιον, της οπινιον ισ συβφεχτ το χυστομαρψ ασσυμπτιονσ αβουτ της Τρυστεε σ αυτηοριζατιον, εξεχυτιον ανδ δελιωερψ οφ της Ινδεντυρε ανδ της γενυινενεσσ οφ σιγνατυρεσ ανδ χερταιν φαχτυαλ ματτερσ, αλλ ασ στατεδ ιν της λεττερ οφ συχη χουνσελ δατεδ θυλψ 2, 2014, ωηιχη ηασ βεεν φιλεδ ασ Εξηιβιτ 5.1 το Βαγκ οφ Μοντρεαλ σ Φορμ 6-Κ φιλεδ ωιτη της ΣΕΧ ον θυλψ 3, 2014.

Ιν της οπινιον οφ Μορρισον & Φοερστερ ΛΛΠ, ωην της πριχινγ συμπλεμεντ ηασ βεεν ατταχηεδ το, ανδ δυλψ νοτατεδ ον, της μαστερ νοτε τηατ ρεπρεσεντς της νοτεσ, ανδ της νοτεσ ηαωε βεεν ισσυεδ ανδ σολδ ασ χοντεμπλατεδ βψ της προσπεχτυσ συμπλεμεντ ανδ της προσπεχτυσ, της νοτεσ ωιλλ βε παλιδ, βινδινγ ανδ ενφορχεαβλε οβλιγατιονσ οφ Βαγκ οφ Μοντρεαλ, εντιτλεδ το της βενεφιτς οφ της Ινδεντυρε, συβφεχτ το αππλιχαβλε βανκρυπτχψ, ινσολωενχψ ανδ σιμιλαρ λαωσ αφοεχτινγ χρεδιτορσ ριγητσ γενεραλλψ, χονχεπτσ οφ ρεασοναβλενεσσ ανδ εθυιταβλε πρινχιπλεσ οφ γενεραλ αππλιχαβιλιτυ (ινχλυδινγ, ωιτηουτ λιμιτατιον, χονχεπτσ οφ γοοδ φαιτη, φαιρ δεαλινγ ανδ της λαχκ οφ βαδ φαιτη). Τηισ οπινιον ισ γιωεν ασ οφ της δατε ηερεοφ ανδ ισ λιμιτεδ το της λαωσ οφ της Στατε οφ Νεω Ψορκ. Τηισ οπινιον ισ συβφεχτ το χυστομαρψ ασσυμπτιονσ αβουτ της Τρυστεε σ αυτηοριζατιον, εξεχυτιον ανδ δελιωερψ οφ της Ινδεντυρε ανδ της γενυινενεσσ οφ σιγνατυρεσ ανδ το συχη χουνσελ σ ρελιανχε ον της Βαγκ ανδ οτηερ σουρχεσ ασ το χερταιν φαχτυαλ ματτερσ, αλλ ασ στατεδ ιν της λεγαλ οπινιον δατεδ θυλψ 2, 2014, ωηιχη ηασ βεεν φιλεδ ασ Εξηιβιτ 5.2 το της Βαγκ σ Φορμ 6-Κ φιλεδ ον θυλψ 3, 2014.