MetLife
Aylık Fon Bülteni
Mart 2022

MetLife
Emeklilik ve Hayat

Hayata birlikte yön verelim

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Mart 2022

Mart ayında global piyasalara yine Rusya'nın Ukrayna operasyonu damgasını vurdu. Putin yönetiminin müdahalede ısrarcı olması beklenenden daha sert yaptırımların daha kısa sürelerde devreye girmesine neden olunca, enerji ve emtia fiyatları hızla yükselişe geçti. Buğday fiyatları 14 yılın zirvesine ulaşırken Bloomberg spot emtia endeksi 2009 sonrası en yüksek seviyeye ulaştı.

Yeni enflasyon verileri ısrarla rekor yükseklerde çıktıkça, ABD Merkez Bankası FED'den beklenen sıkılaştırma hamlelerinin daha fazla olacağı fiyatlanmaya başladı. Bir önceki ay 3-4 tane çeyrek puanlık politika faizi artırımı beklenirken Mart ayında bu yıl kalan her FOMC toplantısı için birer tane toplam 7 artırım beklenmeye başladı. Ayın sonuna doğru ise 2023 yılının ilk çeyreğinde üçer tane artırım ile ilk iki artırımın 50'şer baz puan olması beklentileri devreye girdi. Böylece 2023 ikinci çeyreğe kadar üç tam puanlık politika faizi yükselişi, gelişen ekonomileri oldukça sarsabilecek bir seviye olarak fiyatlanmış bulunuyor.

Uluslararası Gelişmeler

Mart ayında FED, 2018 sonundan beri ilk kez gerçekleştirdiği faiz artırımıyla bir yıl kadar süreceği tahmin edilen bir yükseliş döngüsü başlatmış oldu. Yükseltim döngüsünün hızı, gelecek olan verileri bağımlı olmakla birlikte daha hızlı davranma ihtiyacı, Mayıs ve Haziran ayındaki FOMC toplantılarında 50'şer baz puan artırım yapma beklentisini yükseltiyor.

Ukrayna işgali sonrası sert yaptırımlarla karşılaşan Rusya'nın ekonomisinin bu yıl yüzde 8'in üzerinde daralacağı tahmin ediliyor. Bununla birlikte Çin COVID-19 pandemisine Omicron sonrasında da sert karantina politikasıyla yanıt vermeye devam etmekte. Yılın ilk iki ayında sanayi üretiminin yüzde 7,5, perakende satışların da 6,7 artarak beklentinin iki katını buldu. Bu yıl yüzde 5,5 büyüme hedefine bağlı kalacağını ve bunun için gerekirse daha fazla teşvik sağlayacağını açıklaması, global ekonomiyi bir miktar dengeleyebilir. Öte yandan Standard & Poors ekonomik araştırmalar birimi, küresel ekonomik büyüme tahminini yüzde 4,2'den 3,6'ya düşürdü.

Tedarik aksaması süreçleri yumuşama eğilimine girmekle birlikte, navlun fiyatlarının yüksek seyri ve Rusya ile Ukrayna'nın önemli maden ve tarım ürünleri ihracatçıları olmalarından kaynaklanan yeni fiyat yükselişleri, global enflasyonist eğilimi beslemeye devam ediyor. ABD tüketici enflasyonu, Şubat ayı için yüzde 7,9 seviyesine yükseldi.

FED Başkanı Jerome Powell, demeçlerinde işgücü piyasasındaki enflasyonist eğilimlere de dikkat çekti. Veri akışında işgücüne katılımda azalmanın işsizliğin artmasının önüne geçtiği ve saatlik ücretleri yükselttiği izleniyor. Haftalık işsizlik sigortası başvuruları Mart ayı içinde yaklaşık 187 bine kadar düşerek 1969 yılından beri görülen en düşük düzeye geriledi.

Şubat ayında ADP özel sektör ve tarım dışı istihdamı beklentilerin üzerinde artarken, işsizlik oranı ise yüzde 4'ten 3,8'e gerilemiş ve istihdam piyasasının güçlü seyrettiğine işaret etmişti. ADP özel sektör istihdamı Mart ayında da güçlü seyretti ve 455 bin artış kaydetti. Bunun yanında dayanıklı mal siparişleri, Şubat'ta beklentilerin üzerinde aylık yüzde 2,2 düşüş gösterdi.

Powell, ayrıca Rusya-Ukrayna savaşının etkileri konusunda piyasanın beklediğinden daha endişeli konuştu. 2022 GSYİH büyüme beklentisi yüzde 4'ten 2,8'e indirildi. Tarihte ender rastlanan bir şekilde dolar endeksi, tahvil faizi, emtialar ve altın hep birlikte yükseliş kaydettiler.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Bu yılın ortalarında fiyatlanabilecek bir başka tartışma da ABD tahvil piyasasının resesyon işaretleri gösterip göstermediğiydi. İki yıllık tahvil faizleri Eylül 2021'den bu yana yedi aydır düzenli ve hızlı bir yükselişle yüzde 0,25'ten 2,5'a ulaşınca 10 yıllık tahville eşitlenmiş oldu.

Farkın sıfıra doğru kapanması, FED'in çok hızlı sıkılaştırarak piyasayı yıl sonunda resesyona sürükleyeceği beklentisi olarak okunmaya başladı. FED başkanları ve ABD Hazine Bakanı, sık sık bu ihtimalin çok düşük olduğu vurgusu yapıyorlar.

S&P500 hisse endeksi, Şubat ayında başladığı düşüşü Mart ortasına kadar devam ettirdi ve Ocak zirvesi 4.800'den yüzde 14 kadar uzaklaşarak 4.200 altına indi. Martın ikinci yarısı ise Ukrayna sorunu ve artan FED sıkılaştırma beklentilerine rağmen çok kuvvetli bir yükselişe sahne oldu ve 4.600'ü geçti.

Euro Bölgesi'nde Ukrayna sorununu daha yakında hisseden Frankfurt DAX endeksinin ilk hafta çok sert düşüşüne tanık olduk. Ayın kalanında ise bu düşüş tümüyle telafi edildi. Bölgede yıllık enflasyon enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle Şubat için yüzde 5,8'e çıktı. Bu sırada İngiltere Merkez Bankası, üçüncü kez art arda faiz artırımı gerçekleştirdi. Almanya'da ise tüketici enflasyonu ise yıllık 7,6'ya yükseldi, 2 yıllık tahvil getirisi 2014'ten bu yana ilk kez pozitif bölgeye çıktı.

Petrol, Şubat ayını varil başı 100 dolar sınırında bitirdikten sonra Mart'ın ilk haftasında 130 doları gördü ancak üretim artışı ve ek tedarik görüşmelerinin başlamasıyla birlikte tekrar aynı hızla 100 dolara düştü ve ay sonuna kadar yüksek bir oynaklık göstererek 100-120 dolar arasında dalgalandı. Biden yönetimi, stratejik petrol rezervinden satış düşündüğünü açıkladı. 180 milyon varillik satış toplam rezervin yüzde 30'unu geçiyor ve ABD tarihinin en büyük rezerv satışı olması bekleniyor. Rusya'nın rubleyle doğalgaz satış kararı, doğalgaz fiyatlarını sıçrattı. Avrupa ABD ile acil ihtiyacını karşılamak için sıvılaştırılmış doğalgaz sevkiyat görüşmelerine başladı.

Dolar endeksi DXY, ayın ilk haftasında 97'den 99'a yükseldikten sonra ay boyunca 98-99 aralığında dalgalandı. Altın 8 Mart'ta sert bir yükselişle 2070 gördükten sonra 1950 altına çekildi ve 1900-1950 aralığında yataylaştı.

Ulusal Gelişmeler

Rusya'ya yaptırımlar gündemi nedeniyle hızlı yükselen petrol, maden ve tahıl fiyatlarından en çok etkilenen ülkelerden biri Türkiye. Avrupa Kalkınma Bankası, Türkiye için 2023 büyüme tahminini yüzde 3,5'tan 2'ye indirdi. Gerekçe artan enerji ve fiyatlarıyla Ukrayna krizi nedeniyle sarsılan turizm beklentilerinin aynı anda olumsuz etki gösterecek olması.

Diğer yandan aynı yaptırımlar, Türkiye'nin jeopolitik konumu nedeniyle yeni birtakım ticari avantajlar elde etmesine de neden olabilir. Özellikle Rusya para birimi ruble ile barter ilkelerine dayalı bir ticari ilişkinin sürdürülebilir hale gelmesi durumunda Türkiye avantaj sağlayabilir.

Nisan ayı enflasyonunda inişin başlayacağı beklentisi, yönlendirilen fiyatlar ve gıda fiyatlarındaki seyir nedeniyle tahrip olmaya devam ediyor. Olumsuz senaryoda baz etkisinin Kasım ayından önce devreye girmeyeceği, yüksek seyreden global fiyatlamaların enflasyonu yıl sonuna kadar 50 seviyesinin üzerinde tutması ihtimali var.

17 Mart tarihli Eurobond ihalesinde 5,5 yıl vadede yüzde 8,60 faizle 2 milyar dolar kadar satış gerçekleşti. Talep 6,5 milyar dolar hacminde oldu. Daha önce gerçekleştirilen 3 miyar dolar civarı satışlı sukuk ile birlikte bu yılın borçlanma hedefinin yarıya yakını gerçekleştirilmiş oldu.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

BİST pay piyasaları, bu olumsuz eğilimlere rağmen negatif reel faiz ortamında beklenti satın almaya devam etti. Mart ayında BİST 100 endeksi sürekli bir yükselişle 1.950 seviyesinden 2.250 yakınlarına kadar yükseldi. 2022 yılının ilk üç aylık seyrine bakıldığında, dolar bazında endekslerin yatay dalgalandığı dikkat çekiyor. Mart ayında BİST 100, bu dalgalanmanın alt bandından üst bandına doğru hareket ederek iyi bir getiri sağladı.

Hareketlerde Ukrayna savaşında ateşkes beklentileri, negatif faiz algısı, döviz kuru bazında ucuzluk algısı ve iyi gelen bilançolar etkili oldu. Yabancı yatırımcının sınırlı satış eğilimini sürdürdüğü gözlendi. Kur korumalı mevduatta yüzde 17 faizle bankalara ucuz kaynak yaratılırken, temditlerin de iyi seviyede gittiği gözleniyor. Bankacılıkta hizmet gelirlerinde yüzde 56, operasyonel giderlerde ise yüzde 51 artış kaydedilmesi ilk çeyrek bilanço beklentilerini güçlendiriyor. Bu yüzden Nisan ayında bankacılık endeksinin BİST 100'e daha fazla destek vereceğini tahmin ediyoruz.

Hisse senedi ve tahvil piyasalarındaki ayrışma ayın son haftasına kadar şiddetlenerek devam etti. Ayrışmanın en büyük sebebi yüksek enflasyon beklentileriydi. 28 Mart tarihindeki geri alım ihalesi ve sonrasında Ukrayna sorunundaki yumuşama yönünde haber akışı, faizlerde ayın son günlerinde belirgin bir aşağı harekete neden oldu.

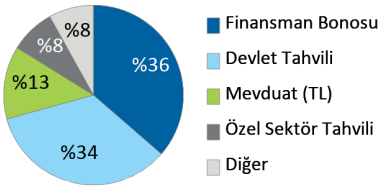
Fon yöneticilerinin kişisel görüşleri olarak hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya danışmanlığı niteliğinde değildir. Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ve Denizbank A.Ş fonları yönetirken bu stratejileri temel almak zorunda değildir. Güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan derlenmiştir, kaynaklardaki hatalı veriler yazarı bağlamaz. Yorumlar yazarının kişisel görüşlerini yansıtır ve ilgili şirketlerin resmi görüşü yerine geçmez. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. © 2022 Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.

Fonlarımız

Para Piyasası Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

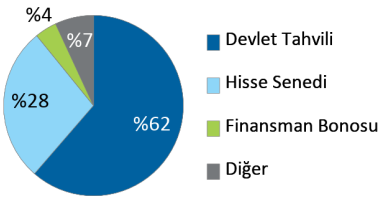
Tasarruflarını korumak ve düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılar için uygundur. Riski yani oynaklığı (volatilite) en düşük fonumuzdur.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHL	%1,09	%1,02	Fon Büyüklüğü 209.361.032TL Katılımcı Sayısı 22.647	

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarından, %10'dan az olmamak üzere yerli hisse senetlerinden ve diğer yatırım araçlarından faiz, kâr payı, temettü ve sermaye kazancı elde etmek suretiyle reel bazda tatminkar getiri sağlamayı hedefleyen katılımcılara hitap eder.

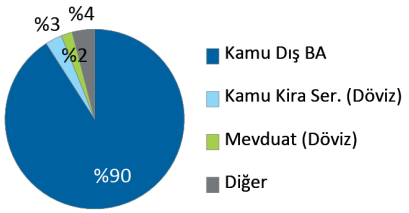
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHK	%1,91	%1,86	Fon Büyüklüğü 849.312.046TL Katılımcı Sayısı 152.365	

Fonlarımız

Döviz Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

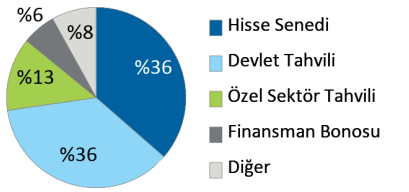
Fon, portföyünün en az %80'ini kamu kesimince ihraç edilen ve vadesine 5 yıldan az kalmış USD cinsinden eurobondlara (dış borçlanma araçları) yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden gelir elde etmeyi amaçlamaktadır. Fon, genel ortalamada görece daha kısa vadeli eurobondları tercih etmek suretiyle eurobond kupür değerlerinin piyasa faiz hareketlerine duyarlılığını azaltarak USD/TRY performansına daha yüksek oranda korelasyon sağlamayı hedefler.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHD	%1,91	%1,86	Fon Büyüklüğü 673.747.341TL Katılımcı Sayısı 23.261	

Dengeli Değişken Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.

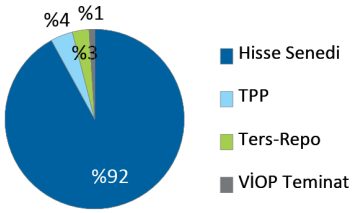
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHE	%2,28	%2,21	Fon Büyüklüğü 431.586.227TL Katılımcı Sayısı 49.806	

Fonlarımız

Hisse Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

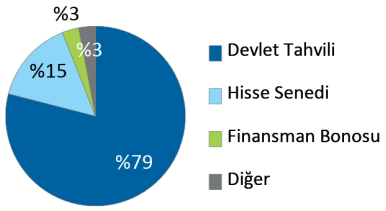
Katkı paylarının bir kısmını veya tamamını hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı ve temettü geliri elde etmek isteyen katılımcılara hitap eder. Uzun vadede yüksek getiri sağlamak için ara dönemlerde tasarruflarının değer kaybetme ihtimalini göze alabilen katılımcılar için uygundur. Bir başka deyişle agresif yatırım karakteri olan, hisse senetlerine ilgi duyan katılımcılar için emeklilik fon alternatifidir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHH	%2,28	%2,21	Fon Büyüklüğü 223.397.609TL Katılımcı Sayısı 17.190	

Katkı Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

Sadece devlet katkılarının değerlendirildiği bu fon, en az %70 oranında kamu borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikalarından, %10'dan az olmamak üzere yerli hisse senetlerinden ve mevzuat kapsamında yatırım yapılabilecek diğer varlıklardan faiz, kâr payı, temettü ve sermaye kazancı elde ederek devlet katkılarına tatminkar getiri sağlamayı hedefler.

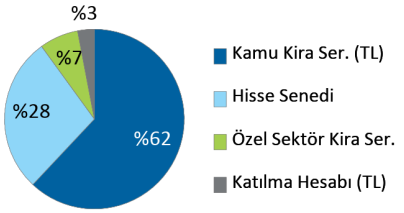
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHT	%0,37	%0,35	Fon Büyüklüğü 466.873.262TL Katılımcı Sayısı 194.434	

Fonlarımız

Katılım Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

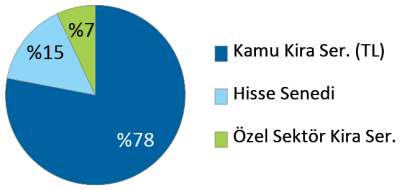
Faize dayalı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmayan fon, TL cinsinden olmak üzere ağırlıklı olarak kamu kira sertifikaları ile seçilmiş paylara (hisse senetleri) yatırım yapar. Portföyün en az %60'ı Hazine Müsteşarlığı'nca ihraç edilen TL cinsinden Kira Sertifikaları'na yatırılır. %30'u aşmamak üzere fon portföyünün asgari %10'u Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırılır.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHS	%1,91	%1,86	Fon Büyüklüğü 8.138.973TL Katılımcı Sayısı 679	

Katılım Katkı Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

Sadece faizsiz emeklilik planları kapsamındaki devlet katkılarının değerlendirildiği bu fon, en az %70 oranında kamu kira sertifikaları, gelir ortaklığı senetlerinden, %10'dan az olmamak üzere katılım endeksine tabi yerli hisse senetlerinden ve mevzuat kapsamında yatırım yapılabilecek diğer varlıklardan kâr payı, temettü ve sermaye kazancı elde ederek devlet katkılarına faizsiz tatminkar getiri sağlamayı hedefler.

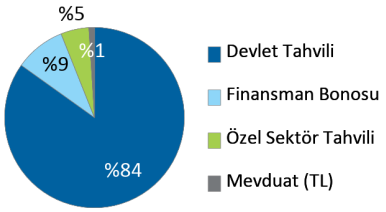
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHA	%0,37	%0,35	Fon Büyüklüğü 7.079.988TL Katılımcı Sayısı 18.015	

Fonlarımız

Tahvil Bono Grup Fonu (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

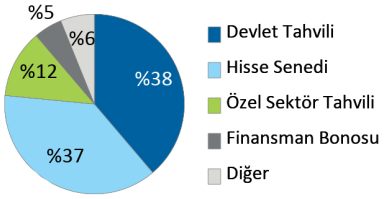
Devamlı olarak portföyünün en az %80'ini kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırmak suretiyle orta risk düzeyinde gelir elde etmeyi amaçlayan katılımcılara hitap eder.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHG	%1,28	%1,00	Fon Büyüklüğü 76.247.333TL Katılımcı Sayısı 11.847	

Dengeli Değişken Grup Fonu (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.

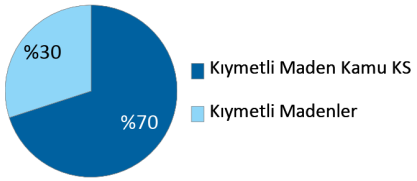
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHY	%1,28	%1,00	Fon Büyüklüğü 115.859.873TL Katılımcı Sayısı 12.228	

Fonlarımız

Altın Katılım Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

Ağırlıklı olarak altın bazında yatırım yaparak, altının Türk Lirası karşısındaki getirisini elde etmeyi hedefleyen katılımcılara uygundur ve faiz getirisi elde etmeyen bir fondur.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MEA	%1,09	%1,05	Fon Büyüklüğü 634.559.672TL Katılımcı Sayısı 22.930	

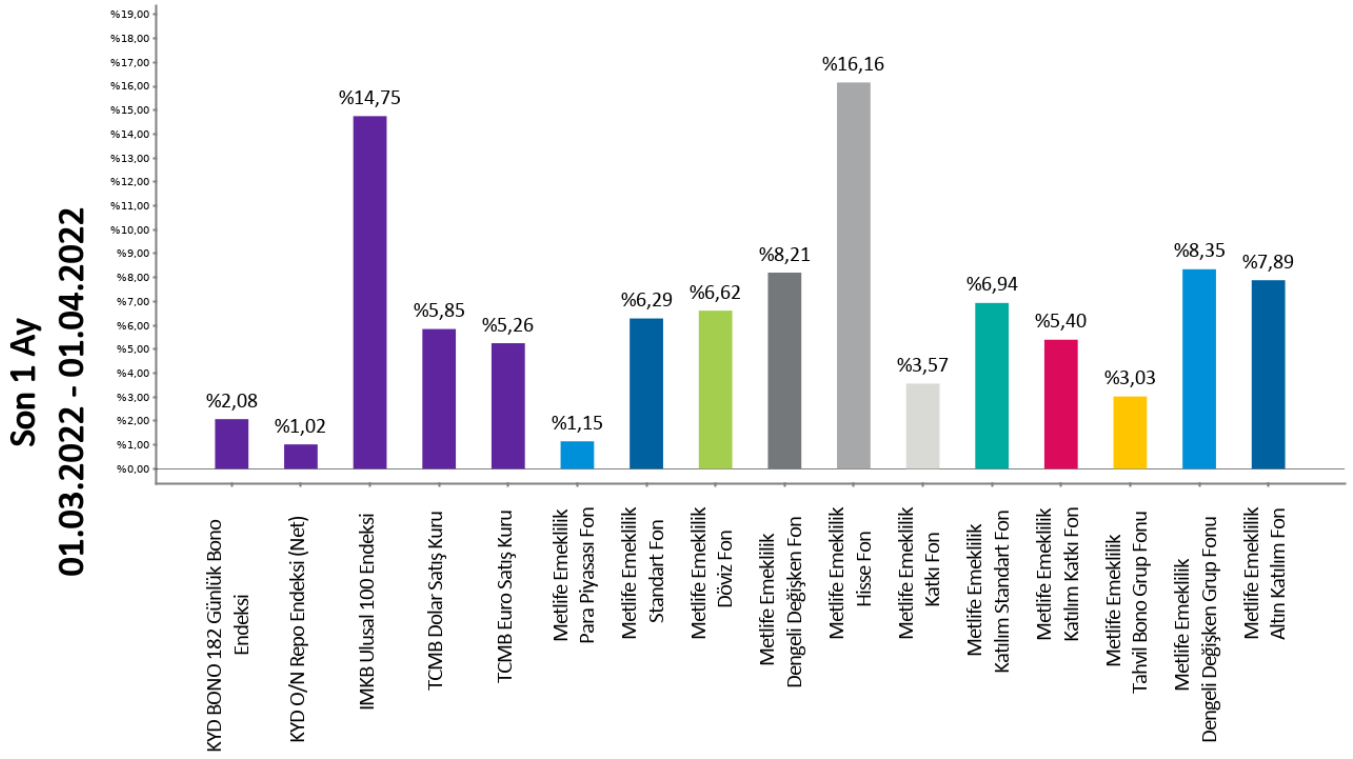
MetLife Fonları Performansı

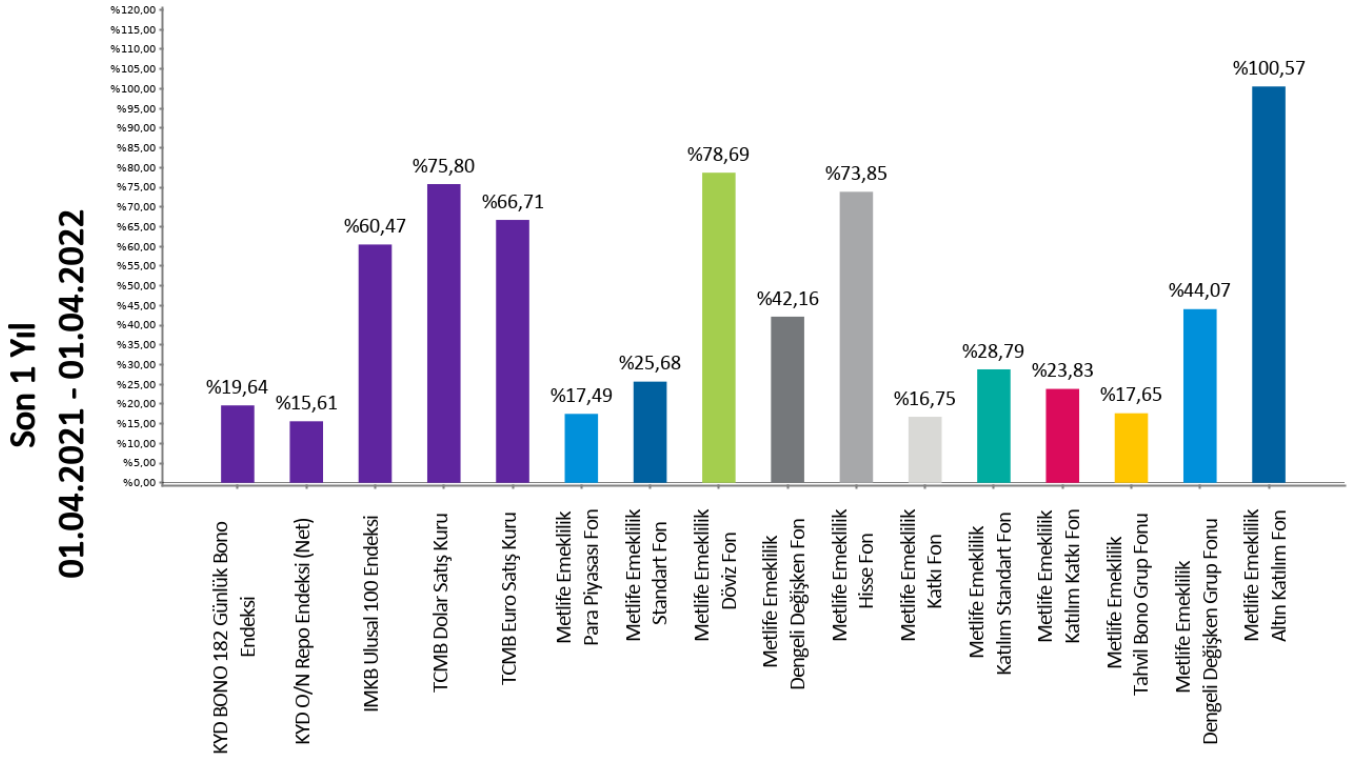
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Para Piyasası Fon	18.11.2009	%242,69	%1,15	%17,49
Standart Fon	18.11.2009	%170,09	%6,29	%25,68
Döviz Fon	18.11.2009	%915,50	%6,62	%78,69
Dengeli Değişken Fon	18.11.2009	%302,42	%8,21	%42,16
Hisse Fon	18.11.2009	%454,54	%16,16	%73,85
Katkı Fon	02.05.2013	%118,56	%3,57	%16,75
Katılım Standart Fon	13.01.2014	%172,12	%6,94	%28,79
Katılım Katkı Fon	28.02.2014	%176,62	%5,40	%23,83
Tahvil Bono Grup Fonu	18.11.2009	%185,88	%3,03	%17,65
Dengeli Değişken Grup Fonu	18.11.2009	%374,07	%8,35	%44,07
Altın Katılım Fon	10.02.2020	%189,97	%7,89	%100,57

Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi **metlife.com.tr** internet sitemizde "Emeklilik Yatırım Fonları" sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Karşılaştırmalı Fon Performansları





MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kavacık Ticaret Merkezi
Rüzgârlıbahçe Mahallesi Çam Pınarı Sokak No:1
Kavacık 34805 Beykoz / İstanbul
Sicil No: 388669
MERSİS No: 0854006902900025

/MetLifeTR
/MetLifeTR
/MetLifeTR
/MetLifeTurkiye
/metlife.com.tr

(0850) 222 0 638 (MET)
Faks: (0216) 538 94 94

MetLife, Inc (NYSE: MET), kendisine bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ("MetLife") aracılığıyla, bireysel ve kurumsal müşterilerinin değişen dünyalarına yön vermelerine yardım etmek üzere sigorta, yıllık gelir sigortaları, çalışan yan hakları ve varlık yönetimi alanlarında hizmet veren, dünyanın önde gelen finansal hizmet şirketlerinden biridir. 1868 yılında kurulmuş olan ve 40'tan fazla ülkede faaliyet gösteren MetLife; Amerika Birleşik Devletleri, Japonya, Latin Amerika, Asya, Avrupa ve Ortadoğu'da pazar lideri konumundadır. Daha fazla bilgi için www.metlife.com adresini ziyaret ediniz.

MetLife
Emeklilik ve Hayat